

TREA CAJAMAR VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 5125

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Deloitte, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB (S&P)

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. SERRANO, 66, 5º
28001 - Madrid
934675510

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/02/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice La gestión toma como referencia: 30% MSCI World EUR + 30% EMSD Index + 40% Bloomberg Barclays Euro Agg 3-5 Year Total Return.

El fondo invierte un máximo del 45% de exposición total en renta variable principalmente de emisores europeos y americanos, sin descartar otros países OCDE, en empresas de alta/media capitalización que ofrezcan altos ingresos por dividendos. Podrá invertir hasta un 15% en REITs mayoritariamente de alta capitalización. El resto en renta fija pública y privada, principalmente en emisores y mercados de países OCDE, así como en depósitos en entidades de crédito (hasta un 20%) y en instrumentos 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	1,70	0,38	1,70	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,05	-0,08	0,05	0,01

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.468.904,16	2.784.185,40
Nº de Partícipes	1.022	802
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	5000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	34.840	10,0436
2017	28.623	10,2805
2016		
2015		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,31	-0,09	-2,21	0,01	1,63				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,85	29-05-2018	-0,85	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,82	05-04-2018	0,82	05-04-2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,55	4,50	4,62	2,29	2,82				
Ibex-35	13,97	13,46	14,55	14,35	11,95				
Letra Tesoro 1 año	0,89	1,25	0,16	0,18	0,17				
Benchmark VALOR FI	3,93	3,10	4,61	2,92	2,90				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,88	1,88	1,80						

(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.

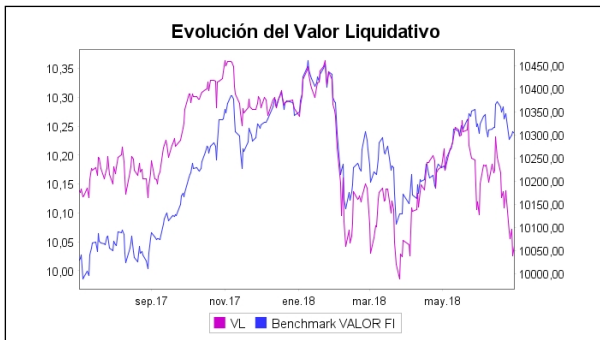
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,82	0,41	0,41	0,43	0,41	1,51			

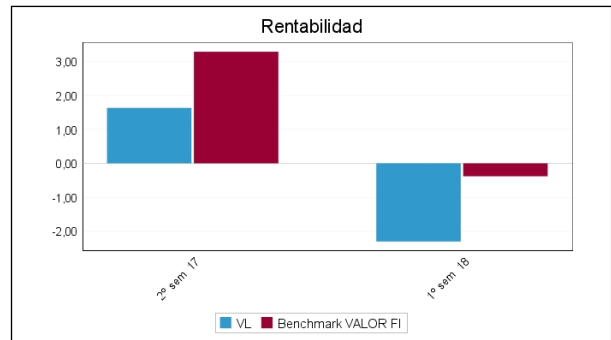
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	371.544	11.115	-0,53
Renta Fija Internacional	903.562	28.103	-1,71
Renta Fija Mixta Euro	463.986	14.636	-1,37
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	164.515	6.346	-1,19
Renta Variable Mixta Internacional	33.464	956	-2,30
Renta Variable Euro	49.833	4.068	3,39
Renta Variable Internacional	26.479	1.195	1,47
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	13.184	712	-1,58
Global	0	0	0,00
Total fondos	2.026.568	67.131	-1,22

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	32.603	93,58	25.362	88,61
* Cartera interior	3.386	9,72	850	2,97
* Cartera exterior	28.979	83,18	24.293	84,87
* Intereses de la cartera de inversión	238	0,68	220	0,77
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.843	5,29	3.214	11,23
(+/-) RESTO	394	1,13	46	0,16
TOTAL PATRIMONIO	34.840	100,00 %	28.623	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)	28.623	0	28.623	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	20,94	80,08	20,94	-55,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,36	1,16	-2,36	-443,63
(+) Rendimientos de gestión	-1,47	2,04	-1,47	-221,90
+ Intereses	1,21	1,21	1,21	67,94
+ Dividendos	0,69	0,14	0,69	747,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,26	-0,77	-1,26	176,74
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,33	0,80	-1,33	-380,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,83	0,67	-0,83	-309,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,07	-0,02	0,07	-698,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,88	-0,89	71,47
- Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	67,04
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	67,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	26,36
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	176,12
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,05	308,68
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.840	28.623	34.840	

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

3. Inversiones financieras

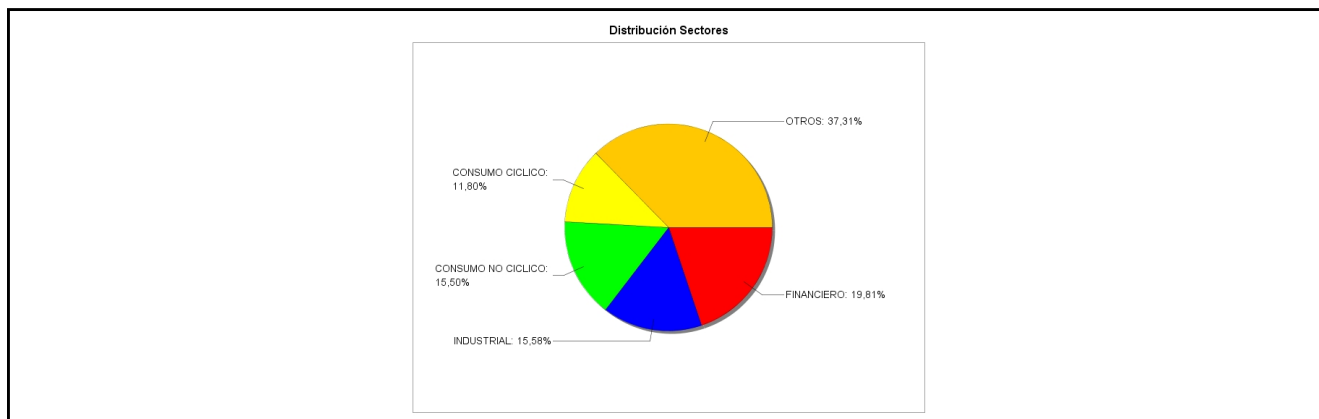
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	405	1,16	789	2,76
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	405	1,16	789	2,76
TOTAL RV COTIZADA	2.946	8,45	101	0,35
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	2.946	8,45	101	0,35
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 INTERIOR	3.351	9,61	889	3,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.060	57,58	18.729	65,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	20.060	57,58	18.729	65,43
TOTAL RV COTIZADA	8.920	25,60	5.507	19,21
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	8.920	25,60	5.507	19,21
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	28.980	83,18	24.236	84,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.331	92,79	25.125	87,75

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro Bobl 5Y	C/ Fut. Euro Bobl Future Sep18	527	Inversión
DU1	V/ Fut. Euro Schatz Future Sep18	1.568	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US Treasury N/B 10Y	V/ Fut. US 10YR NOTE (CBT)Sep18	513	Inversión
UNPOVA 6,6 12/22	V/ Compromiso	66	Inversión
Total subyacente renta fija		2674	
Ibex - 35 Plus	V/ Fut. IBEX 35 Index Future Jul 18	1.357	Inversión
Indice SXTE 600 ¿ NRT	V/ Fut. STOXX EUROPE 600 Sep18	1.341	Inversión
Total subyacente renta variable		2698	
EURO	C/ Fut. EURO FX CURR FUT Sep18	6.105	Inversión
EURO	C/ Fut. EURO/GBP FUTURE Sept 2018	1.871	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7977	
TOTAL OBLIGACIONES		13349	

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

<p>21/05/2018 TREA CAJAMAR VALOR, FI Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de TREA CAJAMAR VALOR, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5125), al objeto de incluir los gastos del servicio de análisis financiero sobre inversiones. Número de registro: 265888</p>
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
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 14.177.171,37 euros

No se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas .

Durante el periodo no se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.

Durante el periodo no se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.

Durante el periodo se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR, por importe 605 euros.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99 del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

TREA CAJAMAR VALOR

OPERATIVA EN DERIVADOS

Durante el periodo mantenemos comprados futuros euro/dólar y euro/gbp como medida de cobertura para reducir la

exposición a dólar y libra. Como medida de cobertura del riesgo de duración adquirimos futuros de Euro-Schatz, Euro-Bobl y US10YR Note. Por el lado de la cartera de renta variable realizamos coberturas con futuros de Stoxx 600 e Ibx representando un 3,8% y un 1% de la cartera respectivamente.

ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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

Durante el primer semestre del año las diferencias en la evolución macro de las distintas regiones económicas se han ido acrecentando. Así EE.UU. sigue aumentando el crecimiento mientras que el resto del mundo ha dado muestras que las mayores tasas de crecimiento han quedado atrás. Esta desincronización se ha visto agravada por las políticas de la nueva Administración en EE.UU. tratado de reducir sus déficits comerciales. Esta situación esperamos que se va a ir acrecentando durante la segunda parte del año, EE.UU. mejor y resto del mundo poco a poco peor.

La renta variable de países desarrollados ha sido el mejor activo en el semestre y en especial lo expuesto a tecnología (Nasdaq +10%) y pequeñas compañías (Russell 2000 +7%, pequeñas compañías España +17,3%), tradicionalmente los segmentos de más riesgo dentro de la renta variable. En Europa el semestre se cierra en negativo (Eurostoxx 600 -2,2%, MSCI Europe -2,5%) por el mal comportamiento de dos sectores que tienen un elevado peso en los índices, bancos (-15,3%) y autos (-11,8%) como consecuencia de los retrasos en las subidas de tipos y las problemas en la política comercial en EE.UU. Petroleras (+12,1%), tecnología (+8,1%) y retail (+6,1%) por su parte han registrado las mayores subidas. Por países Francia (+0,2%) e Italia (-1%) son los que mejor se comportan con España (IBEX -4,2%) y Alemania (-4,7%) los más afectados por su composición sectorial.

Renta fija ha sido el peor activo del periodo con los bonos de gobiernos en general haciéndolo sensiblemente mejor que los corporativos y emergentes registrando las mayores caídas. En gobiernos sólo los "core" Europeos de plazos medios y largos han generado rentabilidad positiva. Los bonos de gobiernos periféricos han visto repuntar sus diferenciales en las últimas semanas ante las incertidumbres políticas si bien excepto Italia (que ha aumentado su diferencial frente principios de año en más de 75pb.) el resto ha terminado el semestre prácticamente planos. Los bonos de gobierno en emergentes han sufrido caídas importantes (-5,6%) más abultadas en divisa local (-12,1%). Los activos de riesgo dentro de la renta fija, bonos corporativos, han sufrido caídas, con los "high yield" dejándose entre -2,5% en EE.UU. y -3,1% en Europa. Los bonos de elevado grado de inversión sufrieron mayores caídas que los de más riesgo (-5,7% en EE.UU. y -3,5% en Europa).

En materias primas las de energía han sido las únicas que han tenido resultados positivos (Brent +20%) beneficiándose de los incrementos de demanda y las políticas de control de inventarios de los principales productores. Las materias primas industriales han registrado caídas (cobre -11%, zinc -10%, acero -2%) y sólo el Zinc (+17,4%) ha subido, los problemas en los países emergentes han sido la principal causa. Es interesante destacar la subida de los precios en materias primas agrícolas (cacao +30%, carne de cerdo +20%) por los efectos que puedan tener en los próximos trimestres en las inflaciones de las economías emergentes donde los precios de los alimentos todavía suponen una parte importante de la cesta de la compra para medir la inflación.

Influencia de la situación de los mercados sobre el comportamiento del fondo y las decisiones de inversión adoptadas por la gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto.

En enero la renta variable global fue el mejor activo. Destaca EE.UU. (S&P +5,6% y Nasdaq 100 +8,6%) por las revisiones al alza en las expectativas de beneficio tras la reforma fiscal y mercados emergentes (MSCI emergentes +8,3%) favorecidos por la debilidad del USD. Europa se ha visto lastrada por la subida del Euro pero ha conseguido saldar el mes con una subida del 3% (Italia +7,6%, España +4%) gracias al buen comportamiento de los bancos (+7,9%), automóviles (+7,4%) y aseguradoras (+5,6%). Los sectores más expuestos a subidas de tipos (eléctricas -2,3%, telecoms -1% y alimentación -1,6%) fueron los que peor se comportaron. La renta fija de gobiernos ha sido la más afectada por las expectativas de subidas de bancos centrales. Los plazos más largos en EE.UU. han sido los que más han sufrido (bonos 30 años EE.UU. -3,3%, a 10 años -2,1%). En Europa los bonos de países periféricos aportaron rentabilidad positiva. Los mejores comportamientos en bonos corporativos en Europa y High yield, tanto Europa como en EE.UU. acabaron en positivo. Los movimientos del USD frente al EUR y JPY han generado cierta inquietud respecto a las perspectivas de

crecimiento e inflación durante el año. Los mensajes del ECB apuntando a una máxima flexibilidad en cuanto a las posibles retiradas de estímulo y un BOJ manteniendo su política expansiva parecen haber frenado estos movimientos. En cuanto a la cartera En renta fija los sectores que más han aportado han sido el sector financiero (Banco Sabadell, BCP) seguido del sector utilities y el sector industrial (Mota Engil). Por el lado negativo, únicamente el sector tecnológico ha restado rentabilidad durante el mes. En renta variable los sectores que más rentabilidad han aportado han sido el de comunicaciones (Cisco), el sector de consumo cíclico y el sector industrial. Por el lado negativo, los sectores de materiales y energía restaron rentabilidad durante el periodo.

En febrero en renta fija los plazos más largos fueron los más afectados y más los de EE.UU. que en el resto del mundo (30 años EE.UU. (-3,74%), 10 años EE.UU. (-1%)). Los plazos medios y cortos en Europa acabaron el mes prácticamente planos. Por el lado de corporativos, pérdida por la caída de los soberanos. Se han ampliado los "spreads" de crédito (prima de riesgo de las compañías) por lo que los bonos de "alto riesgo" han sufrido caídas (HY EE.UU. (-1,28%), HY Europa (-0,77%)), los plazos más cortos han conseguido acabar el mes planos. Con crecimientos al alza e incluso posibles sorpresas al alza, las expectativas de beneficios de las empresas siguen a niveles de principios de año y las recompras de acciones anunciadas hasta el momento ya superan las del año pasado. En renta variable los ajustes de precios se deben por tanto a los efectos en valoración de las subidas de tipos (en todos los plazos) y no a un deterioro de los fundamentales. En el mes los mejores mercados a nivel global han sido Rusia (+0,24%), Brasil (+0,52%) y Suecia (+1,74%). En Europa las caídas más importantes se han producido en España (-5,85%) y Alemania (-5,71%) por sectores como Autos (-5,23%), Farma (-7,25%) y consumo cíclico (-4,77%). Los que mejor se han comportado en relativo han sido materias primas, petróleo y tecnología. En cuanto a la rentabilidad del fondo, en renta fija únicamente el sector tecnológico ha aportado rentabilidad positiva a la cartera. Por el lado contrario, los sectores que más rentabilidad han restado durante el mes han sido, el sector financiero, el sector industrial y el de consumo no cíclico. Las coberturas en futuros han restado rentabilidad a la cartera. En renta variable todos los sectores han restado rentabilidad en la cartera. Los sectores que más han restado han sido, el sector financiero, el industrial y el de consumo no cíclico.

En marzo los bonos en general actuaron como activo refugio apoyados por los datos de confianza empresarial a la baja por segundo mes consecutivo, especialmente flojos en UK y los "core" de la Eurozona. Esto sólo refleja una pérdida de "impulso" que la macro de la Eurozona llevaba viviendo desde la segunda mitad del año pasado, por lo que no cambia la perspectiva de crecimientos por encima del 2% para el 2018. Los datos de confianza alejándose de los máximos de finales del año pasado, los datos de inflación no han sorprendido al alza por lo que las perspectivas de una aceleración del proceso de subida de tipos se han diluido. Este entorno ha favorecido a los bonos de plazos más largos, 30 años alemán (+3,7%) y EE.UU. +3%. Los plazos cortos por su parte no se han movido mucho lo que ha llevado a las pendientes a cerrar en EE.UU. en 47pb. (no visto desde octubre 2007) y en Europa en 110 pb. El crédito ha sido castigado en este entorno (-1,66% Europa y -0,66% EE.UU.). En renta variable los principales índices saldaron con pérdidas el mes destacando las del Nasdaq (-5,74%, con las grandes del sector (FANG -6,9%) liderando las caídas). En Europa las caídas más importantes se han producido en Alemania (-3,9%) y Francia (-3,6%). Los sectores más defensivos y afectados favorablemente por las bajas tires de los bonos han sido los que mejor se han comportado, utilities (+4,6%), consumo no cíclico (+1,9%) y alimentación (+0,7%), bancos (-7%) y seguros (-5,4) lideraron las bajadas. Las compañías de pequeña capitalización fueron las únicas que saldaron el mes con rentabilidad positiva, IBEX Small +2,9%. En cuanto a la rentabilidad de la cartera, en renta fija los sectores que más rentabilidad han aportado han sido, el sector industrial, soberanos y utilities. Por el lado contrario, los sectores que han restado rentabilidad han sido el de consumo no cíclico, materias básicas, consumo cíclico y energía. En renta variable los sectores que más rentabilidad han aportado han sido el de consumo (cíclico y no cíclico) y el de utilities. Por el lado contrario, el sector financiero, industrial y materias básicas han restado rentabilidad a la cartera.

En abril en renta variable los principales índices saldaron con subidas destacando el buen comportamiento de Europa (Eurostoxx 50 +5,2%, Italia +7% y Francia +6,8%) frente al resto del mundo. El sector petrolero ha sido el que mejor se ha comportado (+12,8%) seguido por telecoms (+7,3%) y consumo no cíclico (+7%). Los sectores que peor se han comportado, alimentación (-1,7%) y autos (+0,3%). Las pequeñas compañías en general lo han hecho peor que los índices de compañías de elevada capitalización. Pequeñas España (+2,4%) frente a Ibex (+3,9%) y small caps en Alemania (+1,43) frente a DAX (+4,3%). Los bonos en general han tenido un mal comportamiento al pesar más las caídas en los bonos americanos (el diez año subió brevemente por encima del 3%) que los débiles datos de inflación y las políticas

acomodaticias de los bancos centrales. Los bonos corporativos de riesgo medio y alto se han saldado con resultados positivos (en EE.UU. +0,07% y en Europa +0,04%). Los bonos de largo plazo en EE.UU. han saldado el mes con pérdidas (bonos +20años -2,3%) y unidos a la revalorización del USD han llevado a los bonos emergentes a caídas superiores al 3% en el mes. En Europa los periféricos ampliaron ligeramente a excepción de Italia que acabo reduciendo el spread con Alemania en 8pb. hasta los 122pb. Los bonos de gobiernos "core" han caído en el mes, pero han cerrado lejos de los mínimos.

En mayo en renta variable los índices europeos acabaron en pérdidas destacando el mal comportamiento de periféricos excepto Portugal. El sector financiero explica gran parte de las caídas al ser la "correa de transmisión" de cualquier problema en la deuda soberana. Los sectores que mejor se han comportado en el mes han sido aquellos más expuestos al ciclo global de aumento de inversión y los que suelen tener beneficios más estables independientemente del momento de ciclo. Los bonos que peor se han comportado han sido emergentes y los bonos periféricos particularmente Italia. Los bonos emergentes siguen siendo castigados por la fortaleza del USD y particularmente por el drenaje de liquidez de la FED. Los periféricos condicionados por las incertidumbres del nuevo Ejecutivo en Italia y las consecuencias que pueda tener respecto a su déficit y el enfrentamiento con la UE. España y Portugal en el mes vieron aumentar el spread respecto a los bonos alemanes.

En junio, aunque la rentabilidad de la cartera de renta fija fue positiva durante las primeras dos semanas del mes, los mercados de crédito ampliaron durante las dos últimas semanas debido a la escalada de las tensiones por las políticas comerciales en US (los sectores más afectados han sido Utilities y Autos), las incertidumbres políticas tras las elecciones en México, Brasil y Turquía, y la formación del gobierno en Italia. Como consecuencia de dichas incertidumbres, el Itrax Main amplió en Junio de 66pb a 74pb mientras que el Crossover se disparó de 290 a 320. Han sufrido especialmente los bonos emergentes y el High Yield pero también el crédito Investment Grade. En línea con el mercado, en la cartera de renta fija los sectores que más rentabilidad restaron fueron el sector financiero, utilities y los relacionados con automóviles. Únicamente el sector industrial aportó rentabilidad positiva al fondo durante el periodo. En renta variable los sectores que más rentabilidad aportaron fueron los de consumo no cíclico, tecnológico y el sector financiero. Por el lado contrario los sectores que más rentabilidad restaron fueron el de consumo cíclico, comunicaciones e industrial. En términos de valores, los que mejor comportamiento tuvieron durante el mes fueron Renta Corporación, Ezentis, Straumann, Acciona y Europac. Por el lado contrario los que peor comportamiento tuvieron fueron Drillisch, Cie Automotive y Siemens Gamesa.

Dentro de lo posible, normalmente habíamos operado en los plazos más cortos que nos permitía el mandato, pero desde la implementación del QE por el BCE, estamos empezando a posicionarnos en plazos más largos siguiendo buscando más valor en el diferencial de crédito que en la curva de tipos. Se ha tenido en cuenta la liquidez en el mercado secundario de las emisiones en las que se invertía.

El fondo Trea Cajamar Valor finalizó el periodo con un patrimonio de 34.840.177,63 euros y acumula a final del periodo una rentabilidad anual del -2,31% mientras que su índice de referencia cerró con una rentabilidad del -0,32%.

b) Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

En cuanto a la política de inversión, el fondo mantendrá sus posiciones mayoritariamente en acciones del MSCI World Eur. En enero en renta variable lo más significativo durante el mes fueron las compras de Total, Verizon, Vinci, Deutsche Post, Western Union, Smurfit Kappa y Renault. Por el lado de las ventas lo más destacado fueron las ventas de Baloise, DTE Energy, RPC Group, Standard life, Castellum. En renta adquirimos deuda pública de Portugal. En crédito como medida de diversificación del riesgo compramos bonos del sector de consumo cíclico, del sector industrial y del sector farmacéutico. Por el lado de las ventas, realizamos ventas del sector financiero europeo. En crédito vendimos bonos del sector utilities. En febrero en renta variable lo más significativo durante el mes fueron las compras de ENI, Royal Dutch, Man Group, Kellog, CNP, Rio Tinto, TUI y Novartis. Por el lado de las ventas lo más destacado fueron las ventas de Eversource Energy, ING Group, Repsol, Allianz, Fonciere, Castellum. En renta fija realizamos compras del sector financiero (Banco Santander, Unicredito). En crédito compramos bonos del sector industrial portugués. Por el lado de las ventas, vendimos

deuda pública de Portugal. Realizamos algunas ventas dentro del sector financiero español (Banco Sabadell).

En marzo durante el mes la operativa en renta variable se centró en aumentar la exposición a renta variable europea y renta variable española. En esta línea las compras más destacadas han sido las de: Renault, Plastic Omnium, TUI, Moncler, Adidas, Safran, Telefónica, Acciona, Telepizza, Repsol, NH Hoteles y Talgo. Por el lado contrario se han realizado ventas de: Terna, Hammerson, Cisco, Orange, Telenor, Verizon y Smurfit Kappa. En renta fija no realizamos compras significativas durante la semana. Por el lado de las ventas, vendimos bonos del sector asegurador y del sector farmacéutico. Al final del periodo la cartera se compone de un 31% de Renta Variable y un 63% en Renta Fija. El resto se mantiene en liquidez.

Durante el mes de abril seguimos incrementando nuestra posición en renta variable, especialmente española. En esta línea las principales compras han sido las de Masmovil, Caixabank, Mapfre, Catalana Occidente, Europac, Acerinox y Ferrovial. Por el lado de la cartera europea las principales compras fueron las de Shindler y Fresenius. Por el lado de las ventas resaltar las compañías europeas: Kering, Moncler, Safran y Electrolux. En renta fija adquirimos deuda pública de un país emergente. En crédito, compramos bonos del sector utilities de países emergentes y bonos del sector energético. Por el lado de las ventas, vendimos bonos del sector financiero español y del sector de telecomunicaciones (Telefónica).

En mayo incrementamos el peso en renta variable. En esta línea la operativa se caracterizó por un mayor número de compras que de ventas. Las operaciones más relevantes fueron las de: Caixabank, Royal Dutch, CAF, Talgo, Vonovia, ACS, Sacyr y Telepizza. Por el lado de las ventas, realizamos ventas de MTU Aeroengines, TUI, MasMovil, Altri, Repsol y Banco de Santander. En renta fija realizamos compras del sector financiero. En crédito compramos bonos del sector de consumo cíclico y del sector energético. Por el lado de las ventas, vendimos bonos del sector utilities.

Durante el mes de junio en cuanto a la operativa se ha caracterizado por un mayor número de compras que de ventas. Las operaciones más relevantes fueron las de: Prosegur Cash, Prysmian, Lar, Gestamp, Trelleborg, Acciona, Royal Dutch, Infineon y Fresenius. Por el lado de las ventas, realizamos ventas del sector financiero español (Caixabank, Santander). Otras ventas relevantes fueron Inditex, NH Hoteles y Heineken. Por el lado de renta fija la composición de la cartera respecto el mes anterior no ha variado y no se han realizado operaciones significativas.

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar USD de 8,55%

Seguimos manteniendo la cobertura de EUR/USD y de EUR/GBP. Además del riesgo de divisa durante el periodo también cubrimos el riesgo de duración con futuros de Euro-Scatz, Euro Bobl y US10YR Note. Por el lado de la cartera de renta variable realizamos coberturas con futuros de Stoxx 600 e Ibex representando un 3,8% y un 1% de la cartera respectivamente. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 2530 USD por contrato y para el contrato EUR/GBP de 2420 GBP. Para los futuros de US10YR Note son de 2365 USD, para el Euro-Shatz de 241,423 EUR y para el Euro-Bobl de 973,731. Para los contratos de Stoxx600 son de 1172,792 Eur y para los de Ibex de 9000 Eur.

Al final del periodo la duración de la cartera de renta fija es de 3,99 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 4,11%.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

El fondo no posee ningún activo que se encuadra en el artículo 48.1.j

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

El fondo no realiza préstamos de valores. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

g)

La segunda parte del año va a ser complicada porque el crecimiento global cada vez está más concentrado en una sola región, EE.UU. y las previsiones para los dos próximos años bajan trimestre a trimestre. La ventaja frente a otros periodos es que los activos de riesgo no están caros, las compañías son sensiblemente más rentables ahora que hace unos años (mayores márgenes) y tienen menos riesgo (menos deuda, en Europa). El principal riesgo por tanto es la velocidad de la desaceleración por un efecto externo, repuntes inesperados de inflación, deterioro de los equilibrios de poder a nivel global.

En cuanto a riesgo de tipos de interés: Es previsible que el Banco Central Europeo mantenga bajos los tipos de interés

hasta verano de 2019, aunque a finales de 2018 se verán reducidos los estímulos monetarios del BCE que comenzaron en 2015 ya que diciembre 2018 será el último mes que el BCE compre activos. En cambio, se espera que la Reserva Federal continúe su programa de normalización monetaria.

Respecto al riesgo de crédito: Tanto en Europa como en Estados Unidos, podría producirse una ampliación de los spreads de crédito debido a la reducción de los programas de estímulo de los bancos centrales, incertidumbre política en Italia y Alemania y la guerra de comercial entre E.E.U.U. y China, Unión Europea, Canadá y México. No obstante, pensamos que el carry compensará la ampliación de los spreads de crédito.

En cuanto a riesgo de activos: procuramos tener una cartera relativamente diversificada para disminuir el riesgo de crédito. La diversificación se realiza tanto geográficamente, sectorialmente, por categorías de activos, por rating y por grado de subordinación.

El Fondo está claramente expuesto a los riesgos relacionados con los mercados de renta fija, riesgos que incluyen aspectos técnicos de los mercados, debilidades macro, temas de gobierno corporativo, y la falta de liquidez en condiciones de mercado adversas. El Fondo intenta mitigar estos riesgos con ciertas técnicas de coberturas y el uso de posiciones en efectivo, pero no puede eliminarlos.

A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión.

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

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

Información sobre las políticas en relación a los derechos de voto y sobre el ejercicio de los mismos.

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

Tanto si el emisor de dichos valores es una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 18 meses y dicha participación sea igual o superior al 5% del capital de la sociedad participada, se ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas.

Tanto si el emisor de dichos valores es una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad inferior a 18 meses y/o dicha participación sea inferior al 5% del capital de la sociedad participada se delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad participada.

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

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

Respecto al riesgo asumido por el fondo, la volatilidad del fondo acumulada del año actual es de 4,55% y el VAR histórico 1,88%.



10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0282103003 - RENTA FIJA 307016 UNIVERSIDAD DE VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	69	0,20	68	0,24
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		69	0,20	68	0,24
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305039010 - RENTA FIJA AUDAX ENERGIA 4,20 2022-06-02	EUR	0	0,00	100	0,35
ES0213860051 - RENTA FIJA Banco Sabadell 6,25 2020-04-26	EUR	0	0,00	286	1,00
ES0211839206 - RENTA FIJA 201814 AUTOPISTA DEL ATLAN CESA 4,75 2020-04-01	EUR	128	0,37	127	0,44
ES0305039002 - RENTA FIJA AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	0	0,00	105	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		128	0,37	619	2,16
ES0305039002 - RENTA FIJA 33944765 AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	106	0,30	0	0,00
ES0376156008 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,50 2018-12-19	EUR	102	0,29	102	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		208	0,59	102	0,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		405	1,16	789	2,76
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		405	1,16	789	2,76
ES06670509D1 - DERECHOS 117825 ACS Actividades de Construccio	EUR	3	0,01	0	0,00
ES06828709D8 - DERECHOS 115759 Sacyr SA	EUR	2	0,01	0	0,00
ES06735169C9 - DERECHOS 101254 Repsol SA	EUR	3	0,01	0	0,00
ES0105229001 - ACCIONES 52034940 Prosegur Cash SA	EUR	83	0,24	0	0,00
ES0147561015 - ACCIONES 307576 IBERPAPEL GESTION SA	EUR	58	0,17	0	0,00
ES0125140A14 - ACCIONES 127088 ERCROS SA	EUR	51	0,15	0	0,00
ES0110944172 - ACCIONES 10781846 Quabit Inmobiliaria SA	EUR	68	0,19	0	0,00
ES0105287009 - ACCIONES 54837999 AEDAS HOMES SAU	EUR	61	0,17	0	0,00
ES0172708234 - ACCIONES 119144 GRUPO EZENTIS SA	EUR	22	0,06	0	0,00
ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	55	0,16	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL	EUR	23	0,06	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	66	0,19	0	0,00
ES0168561019 - ACCIONES 328380 PAPELES Y CARTONES-RTS	EUR	102	0,29	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	105	0,30	0	0,00
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	0	0,00	101	0,35
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	38	0,11	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	12	0,03	0	0,00
ES0105128005 - ACCIONES 11399605 TELEPIZZA GROUP SA	EUR	84	0,24	0	0,00
ES0117160111 - ACCIONES 127078 CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	25	0,07	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES 217484 RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	70	0,20	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES 191366 MIQUEL Y COSTAS	EUR	66	0,19	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES 1725016 SIEMENS GAMESA RENEWABLE EN	EUR	36	0,10	0	0,00
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	124	0,36	0	0,00
ES0142090317 - ACCIONES 127160 OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	33	0,09	0	0,00
ES0105015012 - ACCIONES 39035444 LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	EUR	51	0,15	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES 117406 ACCIONA SA	EUR	64	0,18	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES 100226 International Consolidated Air	EUR	231	0,66	0	0,00
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	56	0,16	0	0,00
ES0105075008 - ACCIONES 974613 EUSKALTEL SA	EUR	65	0,19	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	69	0,20	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	209	0,60	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	95	0,27	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES 115759 Sacyr SA	EUR	103	0,30	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES 117825 ACS Actividades de Construccio	EUR	108	0,31	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES 115724 IBERDROLA SA	EUR	73	0,21	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES 127061 INDRA SISTEMAS SA	EUR	20	0,06	0	0,00
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	65	0,19	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES 127005 ACERINOX SA	EUR	101	0,29	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	98	0,28	0	0,00
ES0168675090 - ACCIONES 26559408 LIBERBANK SA	EUR	61	0,17	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA	EUR	105	0,30	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS SA	EUR	67	0,19	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES 127079 MAPFRE SA	EUR	85	0,24	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	EUR	34	0,10	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.946	8,45	101	0,35
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		2.946	8,45	101	0,35
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 INTERIOR		3.351	9,61	889	3,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1814962582 - BONO 878594 EXPORT CREDIT BANK OF TUJ 6,13 2024-05-03	USD	159	0,46	0	0,00
XS1810775145 - BONO 311538 REPUBLIC OF INDONESIA 1,75 2025-04-24	EUR	196	0,56	0	0,00
XS1731657497 - RENTA FIJA 305031 REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	183	0,53	0	0,00
PTOTEUOE0019 - RENTA FIJA TESORO PUBLICO PORTUJ 4,13 2027-04-14	EUR	0	0,00	238	0,83
XS1070363343 - RENTA FIJA KAZAGRO NATL MGMT HLJ 3,26 2019-05-22	EUR	0	0,00	206	0,72
XS0774764152 - RENTA FIJA EXPORT CREDIT BANK 5,88 2019-04-24	USD	0	0,00	173	0,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		538	1,55	617	2,15
XS1731657497 - RENTA FIJA REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	0	0,00	199	0,69
XS0808632250 - RENTA FIJA 159718 TURKIYE IS BANKASI A.S 3,75 2018-10-10	USD	171	0,49	167	0,58
XS0774764152 - RENTA FIJA 878594 EXPORT CREDIT BANK OF TUJ 5,88 2019-04-24	USD	175	0,50	0	0,00
XS098947500 - RENTA FIJA 15410275 EASTERN & SOUTHERN AFRIC 6,38 2018-12-06	USD	179	0,51	175	0,61
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		525	1,50	541	1,88
NO0010823347 - BONO 125026 DNO ASA 8,75 2021-05-31	USD	172	0,49	0	0,00
XS1814065345 - BONO 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2021-04-30	EUR	191	0,55	0	0,00
USN6945AAK36 - BONO 32751629 PETROBRAS GLOBAL FINANCE 6,00 2028-01-27	USD	156	0,45	0	0,00
XS1812087598 - BONO 9555372 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,38 2021-04-30	EUR	184	0,53	0	0,00
USG84393AC49 - BONO 17971770 STAR ENERGY GEOTHERMAL 6,75 2026-04-24	USD	228	0,65	0	0,00
USP4949BAN49 - BONO 117565 GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	170	0,49	0	0,00
XS1803215869 - BONO 381912 TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,80 2028-01-11	USD	233	0,67	0	0,00
XS1713469911 - BONO 59372848 MHP LUX SA 6,95 2026-04-03	USD	161	0,46	0	0,00
XS1794209459 - BONO 38927863 PAPREC HOLDING SA 4,00 2021-03-31	EUR	198	0,57	0	0,00
USP94461AE36 - RENTA FIJA 7703675 UNIFIN FINANCIERA SA DEJ 7,38 2022-02-12	USD	197	0,57	0	0,00
XS1772800204 - RENTA FIJA 52326132 DME AIRPORT DAC 5,08 2023-02-15	USD	252	0,72	0	0,00
FR0013318102 - RENTA FIJA 1448212 ELIS SA 2,88 2025-11-15	EUR	295	0,85	0	0,00
XS1758723883 - RENTA FIJA 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 2,88 2025-08-01	EUR	285	0,82	0	0,00
USL48008AA19 - RENTA FIJA 58702087 HIDROVIAS INT FIN SARL 5,95 2022-01-24	USD	154	0,44	0	0,00
USG5825AAB82 - RENTA FIJA 53090701 MARB BONDCO PLC 6,88 2021-01-19	USD	162	0,47	0	0,00
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23	USD	162	0,46	0	0,00
USL7909AA13 - RENTA FIJA 52441668 RUMO LUXEMBOURG SARL 7,38 2021-02-09	USD	175	0,50	0	0,00
XS1751117604 - RENTA FIJA 38738010 PUMA INTERNATIONAL FINAN 5,00 2021-01-24	USD	153	0,44	0	0,00
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	103	0,30	0	0,00
XS1733958927 - RENTA FIJA 42764280 PRO-GEST SPA 3,25 2020-12-15	EUR	95	0,27	100	0,35
FR0013301066 - RENTA FIJA AKUO ENERGY SAS 4,25 2023-12-08	EUR	0	0,00	101	0,35
XS1731882186 - RENTA FIJA 56540187 ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	98	0,28	100	0,35
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2020-05-01	EUR	295	0,85	204	0,71
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA 100157 Banco Comercial Portugues SA 4,50 2022-12-07	EUR	188	0,54	200	0,70
XS1492458044 - RENTA FIJA 101028 MYLAN NV 3,13 2028-08-22	EUR	316	0,91	211	0,74
XS1731106347 - RENTA FIJA 117341 CEMEX SAB DE CV 2,75 2020-12-05	EUR	194	0,56	201	0,70
USP32457AB27 - RENTA FIJA 239334 CREDITO REAL SAB DE CV 9,13 2027-11-29	USD	399	1,15	0	0,00
XS1725526765 - RENTA FIJA LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	0	0,00	200	0,70
XS1598243142 - RENTA FIJA 9555372 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,25 2020-04-30	EUR	195	0,56	209	0,73
XS0997356036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	230	0,66	231	0,81
USP0606PAC97 - RENTA FIJA 384435 AXTEL SAB DE CV 6,38 2020-11-14	USD	322	0,92	171	0,60
US31572UAG13 - RENTA FIJA FIBRIA OVERSEAS 4,00 2024-11-14	USD	0	0,00	165	0,58
XS1209185161 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	572	1,64	501	1,75
XS1716927766 - RENTA FIJA 56156366 FERROVIAL NL BV 2,12 2023-05-14	EUR	181	0,52	195	0,68
IT0005204406 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 2,25 2024-08-31	EUR	0	0,00	100	0,35
XS1716945586 - RENTA FIJA EUROFINS SCIENTIFIC 3,25 2025-11-13	EUR	0	0,00	202	0,70
XS1716833352 - RENTA FIJA 11583006 REXEL SA 2,13 2020-12-15	EUR	189	0,54	197	0,69
NO0010810054 - RENTA FIJA BOREALIS FINANCE 7,50 2020-05-16	USD	0	0,00	165	0,58
PTEDPUOM0024 - RENTA FIJA ENERGIAS DE PORTUGAL 5,38 2021-03-16	EUR	0	0,00	225	0,79
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTURING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	296	0,85	301	1,05
XS1700480160 - RENTA FIJA VALLOUREC 6,63 2019-04-15	EUR	0	0,00	209	0,73
XS1577948174 - RENTA FIJA 55455321 ARENA LUX FIN SARL 2,88 2020-11-01	EUR	446	1,28	464	1,62
XS1696459731 - RENTA FIJA 1491106 ICCREA BANCA SPA 1,50 2022-10-11	EUR	193	0,55	200	0,70
PTMTLCOM0006 - RENTA FIJA METROPOLITANO LISBOA 4,80 2027-12-07	EUR	0	0,00	247	0,86
PTMENROM0004 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGL SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	109	0,31	109	0,38
PTJLLCOM0009 - RENTA FIJA 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 4,00 2023-09-28	EUR	203	0,58	202	0,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1691349952 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	200	0,57	204	0,71
USN6945AAJ62 - RENTA FIJA 32751629 PETROBRAS GLOBAL FINANCE 5,30 2025-01-27	USD	199	0,57	209	0,73
FR0010804500 - RENTA FIJA 51396151 NEW AREVA HOLDING SA 4,88 2024-09-23	EUR	743	2,13	113	0,39
XS1577950402 - RENTA FIJA 7741658 COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	160	0,46	170	0,59
USA9890AAA81 - RENTA FIJA 43421279 SUZANO AUSTRIA GMBH 5,75 2026-07-14	USD	347	1,00	181	0,63
XS0972588643 - RENTA FIJA TELEFONICA EUROPE 7,63 2021-09-18	EUR	0	0,00	362	1,27
XS1678966935 - RENTA FIJA CNH INDUSTRIAL FIN 1,75 2025-06-12	EUR	0	0,00	103	0,36
XS1439749281 - RENTA FIJA TEVA PHARMA 1,13 2024-10-15	EUR	0	0,00	87	0,30
XS1113441080 - RENTA FIJA Gemalto NV 2,13 2021-06-23	EUR	0	0,00	211	0,74
XS1651444140 - RENTA FIJA EUROFINS SCIENTIFIC 2,13 2024-04-25	EUR	0	0,00	102	0,36
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	289	0,83	170	0,60
XS1551347393 - RENTA FIJA 25207641 JAGUAR LAND ROVER AUTOMO 2,20 2024-01-15	EUR	196	0,56	204	0,71
XS1069508494 - RENTA FIJA VENETO BANCA 4,00 2019-05-20	EUR	0	0,00	214	0,75
DE000A2BPET2 - RENTA FIJA Thyssen Ag 1,38 2021-12-03	EUR	0	0,00	311	1,09
NO0010795602 - RENTA FIJA NOVA AUSTRAL 8,25 2019-05-26	USD	0	0,00	125	0,44
USN54468AF52 - RENTA FIJA 25170528 MARFRIG HOLDING EUROPE B 8,00 2023-06-08	USD	174	0,50	0	0,00
XS1625994022 - RENTA FIJA Vimpelcom Ltd. 3,95 2021-03-16	USD	167	0,48	167	0,58
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	779	2,24	589	2,06
XS1627337881 - RENTA FIJA FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	0	0,00	102	0,36
XS1165340883 - RENTA FIJA TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2019-02-10	USD	0	0,00	171	0,60
USL6401PAF01 - RENTA FIJA 29080791 MINERVA LUXEMBOURG SA 6,50 2026-09-20	USD	314	0,90	171	0,60
XS1059385861 - RENTA FIJA 117406 ACCIONA SA 5,55 2024-04-29	EUR	112	0,32	114	0,40
XS0526326334 - RENTA FIJA Banca Intesa 5,15 2020-07-16	EUR	0	0,00	226	0,79
USG1315RAD38 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,75 2024-04-15	USD	180	0,52	179	0,62
XS1577965004 - RENTA FIJA 11269688 MHP SE 7,75 2024-05-10	USD	173	0,50	181	0,63
XS1133588233 - RENTA FIJA JSW STEEL 4,75 2019-11-12	USD	0	0,00	170	0,59
XS1533916299 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 3,25 2021-03-15	EUR	502	1,44	104	0,36
XS1568875444 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	204	0,59	211	0,74
XS1224710399 - BONO 7566439 GAS NATURAL FENOSA FINAN 3,38 2024-04-24	EUR	198	0,57	105	0,37
XS1576037284 - RENTA FIJA 126333 TURKIYE GARANTI BANKASI 5,88 2023-03-16	USD	163	0,47	173	0,61
FR0011302793 - RENTA FIJA VALLOUREC 3,25 2019-08-02	EUR	0	0,00	210	0,73
XS1571293684 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 1,88 2024-03-01	EUR	98	0,28	98	0,34
XS0997484430 - RENTA FIJA PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	0	0,00	108	0,38
NL0000120889 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 4,26 2021-03-04	EUR	379	1,09	398	1,39
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	104	0,30	107	0,37
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	220	0,63	221	0,77
XS1086530604 - RENTA FIJA ACCIONA 4,63 2019-07-22	EUR	0	0,00	214	0,75
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	202	0,58	207	0,72
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2019-10-0	EUR	213	0,61	319	1,12
XS1409497283 - RENTA FIJA GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2019-05-15	EUR	0	0,00	106	0,37
XS1014997073 - RENTA FIJA Enel 5,00 2020-01-15	EUR	0	0,00	109	0,38
XS1225008538 - RENTA FIJA African Bank 4,38 2020-04-29	USD	0	0,00	173	0,60
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA REFER-REDE 4,25 2021-12-13	EUR	0	0,00	172	0,60
IT0004842370 - RENTA FIJA UBI Banca Scpa 6,00 2019-10-08	EUR	0	0,00	211	0,74
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE D 5,50 2021-05-06	USD	178	0,51	179	0,62
PTCFPBOM0001 - RENTA FIJA 201623 CP COMBOIOS DE PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	1.052	3,02	128	0,45
PTMENNOE0008 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	0	0,00	230	0,80
XS1054932154 - RENTA FIJA Alpha Star Hldng 4,97 2019-04-09	USD	0	0,00	169	0,59
XS1063442484 - RENTA FIJA Finansbank 6,25 2019-04-30	USD	0	0,00	174	0,61
IT0004960669 - RENTA FIJA Banca Intesa 5,00 2020-10-17	EUR	0	0,00	66	0,23
XS0922301717 - RENTA FIJA Polysus Gold Intl 5,63 2020-04-29	USD	0	0,00	176	0,62
XS0927634807 - RENTA FIJA 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 2020-05-09	USD	335	0,96	169	0,59
XS1091688660 - RENTA FIJA African Bank 4,75 2019-07-29	USD	0	0,00	173	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.033	46,03	14.958	52,26
USG91235AB05 - BONO 112431 TULLOW OIL PLC 6,25 2019-04-15	USD	251	0,72	0	0,00
USG27649AE55 - RENTA FIJA 9892074 DIGICEL LIMITED 6,00 2019-04-15	USD	231	0,66	0	0,00
XS1043535092 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 6,25 2019-03-12	EUR	311	0,89	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1491985476 - RENTA FIJA 31433566 EDREAMS ODIGEO SL 8,50 2018-08-01	EUR	104	0,30	0	0,00
NO0010814189 - RENTA FIJA 48938573 SL BIDCO BV 5,50 2020-02-06	EUR	201	0,58	0	0,00
XS1028946348 - RENTA FIJA CEMEX SAB-CPO 4,75 2018-01-11	EUR	0	0,00	103	0,36
XS0185672291 - RENTA FIJA Axa 2,26 2018-02-06	USD	0	0,00	141	0,49
PTMENPOE0006 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGL SGPS SA 2018-06-18	USD	0	0,00	132	0,46
XS1001668950 - RENTA FIJA Rafffeisen Bank Intl 5,16 2019-06-18	EUR	0	0,00	108	0,38
DE000HSH4VK9 - RENTA FIJA 8137275 HSH NORDBANK AG 1,50 2020-06-18	EUR	204	0,58	199	0,70
XS0975576165 - RENTA FIJA COCA COLA ICECEK URE 4,75 2018-10-01	USD	0	0,00	171	0,60
XS0130717134 - RENTA FIJA UNIPOL S.A 2,17 2018-03-15	EUR	0	0,00	100	0,35
NO0010795602 - RENTA FIJA 13728272 NOVA AUSTRAL SA 8,25 2019-05-26	USD	121	0,35	0	0,00
PTSDRDOM0001 - RENTA FIJA Saudacor 2,75 2019-12-20	EUR	0	0,00	173	0,61
IT0001264792 - RENTA FIJA DEXIA CREDIOP SPA 5,50 2018-10-15	EUR	0	0,00	119	0,42
XS1165340883 - RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2019-02-10	USD	337	0,97	0	0,00
USG7028AAB91 - RENTA FIJA 45399687 PETRA DIAMONDS US TREAS 7,25 2019-05-01	USD	162	0,46	0	0,00
DK0030398979 - RENTA FIJA AXZON A/S 4,50 2019-05-26	EUR	0	0,00	102	0,36
IT0004917867 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 5,00 2020-07-15	EUR	0	0,00	261	0,91
XS0205935470 - RENTA FIJA Royal Bank Scotland 5,50 2018-03-31	EUR	0	0,00	411	1,43
USP989MJAU54 - RENTA FIJA 119321 YPF SOCIEDAD ANONIMA 8,88 2018-12-19	USD	262	0,75	0	0,00
FR0010239319 - RENTA FIJA 162706 BGL BNP PARIBAS SA 4,88 2018-10-17	EUR	156	0,45	157	0,55
XS021627135 - RENTA FIJA UNION FENOSA 1,32 2018-03-30	EUR	0	0,00	121	0,42
XS1409497283 - RENTA FIJA 35197826 GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2019-05-15	EUR	104	0,30	0	0,00
USN54468AD05 - RENTA FIJA MARFRIG HOLDING E 6,88 2018-06-24	USD	0	0,00	174	0,61
XS1054932154 - RENTA FIJA 39841686 ALPHA STAR HOLDING LTD 4,97 2019-04-09	USD	345	0,99	0	0,00
XS1063442484 - RENTA FIJA 159625 QNB FINANSBANK AS TURKEY 6,25 2019-04-30	USD	176	0,50	0	0,00
IT0004605074 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 5,07 2020-05-31	EUR	0	0,00	142	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.964	8,50	2.613	9,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.060	57,58	18.729	65,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		20.060	57,58	18.729	65,43
PTZON0AM0006 - ACCIONES 866832 NOS SGPS SA	EUR	59	0,17	0	0,00
PTSEM0AM0004 - ACCIONES 169843 Semapa-Sociedade de Investimen	EUR	65	0,19	0	0,00
ES0127797019 - ACCIONES 14433890 EDP Renovaveis SA	EUR	63	0,18	0	0,00
DE0005545503 - ACCIONES 328096 1&1 Drillisch AG	EUR	52	0,15	0	0,00
CH0025751329 - ACCIONES 117746 LOGITECH INTERNATIONAL-REG	CHF	113	0,32	0	0,00
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	192	0,55	0	0,00
CH0198251305 - ACCIONES 32947065 COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	183	0,53	0	0,00
US92939U1060 - ACCIONES WEC US	USD	0	0,00	111	0,39
NL0010773842 - ACCIONES 39780127 NN GROUP NV	EUR	218	0,63	0	0,00
PTBCPOAM0015 - ACCIONES 100157 Banco Comercial Portugues SA	EUR	90	0,26	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL	EUR	177	0,51	0	0,00
PTALTOAE0002 - ACCIONES 9490279 ALTRI SGPS SA	EUR	74	0,21	0	0,00
FI0009013296 - ACCIONES INESTE OYJ	EUR	0	0,00	108	0,38
US9598021098 - ACCIONES WESTERN UNION	USD	0	0,00	95	0,33
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	0	0,00	96	0,33
SE0000862997 - ACCIONES BILLERUDNORSNAS	SEK	0	0,00	104	0,36
GB00B5ZN1N88 - ACCIONES SEGRO PLC	GBP	0	0,00	109	0,38
DE0005501357 - ACCIONES AXEL SPRINGER	EUR	0	0,00	101	0,35
GB00BVF7Q58 - ACCIONES STANDARD LIFE	GBP	0	0,00	148	0,52
CH0014852781 - ACCIONES SWISS LIFE HOLDING	CHF	0	0,00	88	0,31
GB00B1CRLC47 - ACCIONES 12096090 MONDI PLC	GBP	92	0,26	0	0,00
CH0024638196 - ACCIONES 117944 SCHINDLER HOLDING-PART CERT	CHF	188	0,54	0	0,00
DE000A1ML7J1 - ACCIONES 8372862 VONOVIA SE	EUR	248	0,71	95	0,33
GB0007197378 - ACCIONES RPC GROUP PLC	GBP	0	0,00	84	0,29
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	0	0,00	81	0,28
US30040W1080 - ACCIONES EVERSOURCE ENERGY	USD	0	0,00	90	0,31
FR0000124570 - ACCIONES 115294 PLASTIC OMNIUM	EUR	192	0,55	0	0,00
GB00BGLP8L22 - ACCIONES IMI PLC	GBP	0	0,00	75	0,26
CH0102484968 - ACCIONES 17149777 JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	161	0,46	0	0,00
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS	GBP	0	0,00	84	0,29
US2333311072 - ACCIONES DTE ENERGY COMPANY	USD	0	0,00	88	0,31
GB00B1Z4ST84 - ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL	GBP	0	0,00	0	0,00
GB0009292243 - ACCIONES VICTREX PLC	GBP	0	0,00	104	0,36
GB00B53P2009 - ACCIONES JUPITER FUND MANAG.	GBP	0	0,00	90	0,31
FI0009005318 - ACCIONES NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	0	0,00	74	0,26
SE0007691613 - ACCIONES 24837643 DOMETIC GROUP AB	SEK	139	0,40	0	0,00
GB0000904986 - ACCIONES BELLWAY PLC	GBP	0	0,00	74	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0008754136 - ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	0	0,00	116	0,40
CH0012410517 - ACCIONES BALOISE HOLDING	CHF	0	0,00	25	0,09
GB00B0N8QD54 - ACCIONES BRITVIC PLC	GBP	0	0,00	31	0,11
GB0008782301 - ACCIONES 112364 TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	2	0,00	72	0,25
GB0000536739 - ACCIONES 111124 ASHTEAD GROUP PLC	GBP	203	0,58	0	0,00
IT0003242622 - ACCIONES TERNA	EUR	0	0,00	91	0,32
US58933Y1055 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	0	0,00	63	0,22
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	0	0,00	122	0,43
CH0012280076 - ACCIONES 328110 STRAUMANN HOLDING AG-REG	CHF	181	0,52	0	0,00
GB0008220112 - ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	0	0,00	116	0,41
GB00BYT1DJ19 - ACCIONES INTERMEDIATE CAPITAL	GBP	0	0,00	1	0,00
FR0000035081 - ACCIONES ICADE	EUR	0	0,00	100	0,35
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	0	0,00	123	0,43
DE000TUAG000 - ACCIONES 115748 TUI AG-DI	EUR	183	0,52	98	0,34
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	0	0,00	99	0,35
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS	USD	0	0,00	104	0,36
PTCOR0AE0006 - ACCIONES 128761 CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	67	0,19	0	0,00
GB0005603997 - ACCIONES 111854 LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	104	0,30	104	0,36
FR0000044448 - ACCIONES 1729045 NEXANS SA	EUR	86	0,25	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES 50856480 ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	290	0,83	0	0,00
FR0000064578 - ACCIONES FONCIERE DES REGIONS	EUR	0	0,00	146	0,51
GB0004065016 - ACCIONES HAMMERSON PLC	GBP	0	0,00	38	0,13
FR0000051807 - ACCIONES 117902 TELEPERFORMANCE	EUR	241	0,69	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES INGA NA	EUR	0	0,00	136	0,47
DE0006231004 - ACCIONES 835530 INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	97	0,28	0	0,00
DE0006047004 - ACCIONES 117596 HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	170	0,49	0	0,00
NL0000226223 - ACCIONES 153916 STMICROELECTRONICS NV	EUR	100	0,29	0	0,00
NL0000099082 - ACCIONES Koninklijke KPN NV	EUR	0	0,00	92	0,32
DE0006599905 - ACCIONES 176795 MERCK KGAA	EUR	195	0,56	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	0	0,00	138	0,48
FR0000121485 - ACCIONES 115467 KERING	EUR	94	0,27	0	0,00
FR0000120503 - ACCIONES Bouygues SA	EUR	0	0,00	142	0,50
FR0000121261 - ACCIONES 115439 MICHELIN (CGDE)	EUR	187	0,54	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post	EUR	0	0,00	85	0,30
GB00BH4HKS39 - ACCIONES 101605 VODAFONE GROUP PLC	GBP	108	0,31	0	0,00
NO0010063308 - ACCIONES Telenor A/S	NOK	0	0,00	94	0,33
GB0033195214 - ACCIONES Kingfisher	GBP	0	0,00	113	0,39
FR0000121972 - ACCIONES SCHENEIDER SA	EUR	0	0,00	135	0,47
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	0	0,00	1	0,00
SE0000242455 - ACCIONES 125259 SWEDBANK AB - A SHARES	SEK	198	0,57	0	0,00
GB0008706128 - ACCIONES 112428 LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	6	0,02	0	0,00
CH0008742519 - ACCIONES Swisscom	CHF	0	0,00	93	0,33
IT0003128367 - ACCIONES 918049 ENEL SPA	EUR	217	0,62	131	0,46
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	84	0,24	0	0,00
FR0000051732 - ACCIONES 115240 ATOS SE	EUR	174	0,50	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES 180001 ADIDAS AG	EUR	228	0,65	0	0,00
NL0011540547 - ACCIONES 18540912 ABN AMRO GROUP NV-CVA	EUR	184	0,53	31	0,11
DE000BASF111 - ACCIONES 115694 BASF SE	EUR	260	0,75	134	0,47
GB0007099541 - ACCIONES 112122 PRUDENTIAL PLC	GBP	164	0,47	0	0,00
NL0000099355 - ACCIONES 101533 UNILEVER NV-CVA	EUR	194	0,56	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES 115505 VINCI SA	EUR	242	0,70	83	0,29
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	212	0,61	0	0,00
GB0007188757 - ACCIONES 101286 RIO TINTO PLC	GBP	7	0,02	112	0,39
DK0010274414 - ACCIONES Danske Bank A/S	DKK	0	0,00	90	0,31
GB00B03MLX29 - ACCIONES 9268711 Royal Dutch Shell PLC	EUR	281	0,81	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES 209793 RCI BANQUE SA	EUR	157	0,45	98	0,34
FR0000120271 - ACCIONES 101491 TOTAL SA	EUR	276	0,79	0	0,00
BE0003565737 - ACCIONES Accs. KBC Groep NV	EUR	0	0,00	91	0,32
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	172	0,49	0	0,00
GB0009252882 - ACCIONES GlaxoSmithKline PLC	GBP	0	0,00	1	0,00
CH0012005267 - ACCIONES 180580 NOVARTIS AG-REG	CHF	270	0,77	93	0,33
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE	EUR	218	0,63	0	0,00
JE00B4T3BW64 - ACCIONES 199455 GLENCORE PLC	GBP	224	0,64	0	0,00
IE00B1RR8406 - ACCIONES 10405198 SMURFIT KAPPA ACQUISITIO	GBP	143	0,41	102	0,36
FR0000120628 - ACCIONES 115239 AXA SA	EUR	213	0,61	134	0,47
FR0000121014 - ACCIONES 115428 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	85	0,24	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	0	0,00	28	0,10
DE0006048432 - ACCIONES 115711 HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	EUR	97	0,28	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		8.920	25,60	5.507	19,21
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		8.920	25,60	5.507	19,21
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.980	83,18	24.236	84,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.331	92,79	25.125	87,75

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

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