

TREA CAJAMAR VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 5125

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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	0,15	0,52	1,83	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	0,07	0,02	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	3.482.763,93	3.468.904,16
Nº de Partícipes	1.033	1.022
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	35.246	10,1200
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	0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	-1,56	0,76	-0,09	-2,21	0,01				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	11-07-2018	-0,85	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,36	26-07-2018	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	4,08	2,95	4,50	4,62	2,29				
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55	14,35				
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,27	0,34	0,16	0,18				
Benchmark VALOR FI	3,48	2,38	3,10	4,61	2,92				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,84	1,84	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)	1,24	0,42	0,41	0,41	0,43	1,51			

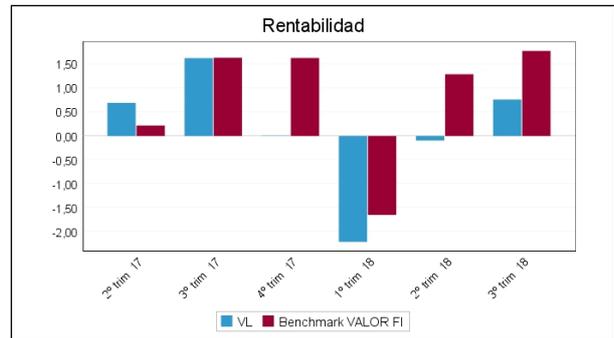
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	385.271	11.332	0,12
Renta Fija Internacional	924.239	28.837	0,14
Renta Fija Mixta Euro	523.884	16.402	0,13
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	169.999	6.614	0,05
Renta Variable Mixta Internacional	34.976	1.029	0,76
Renta Variable Euro	69.093	4.671	-0,31
Renta Variable Internacional	29.812	1.280	2,94
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	12.938	691	0,46
Global	0	0	0,00
Total fondos	2.150.213	70.856	0,16

*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	32.130	91,16	32.603	93,58
* Cartera interior	3.676	10,43	3.386	9,72
* Cartera exterior	28.184	79,96	28.979	83,18
* Intereses de la cartera de inversión	271	0,77	238	0,68
* 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)	2.923	8,29	1.843	5,29
(+/-) RESTO	192	0,54	394	1,13
TOTAL PATRIMONIO	35.246	100,00 %	34.840	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)	34.840	33.701	28.623	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,40	3,41	21,04	-88,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,76	-0,13	-1,54	-682,55
(+) Rendimientos de gestión	1,18	0,31	-0,23	285,37
+ Intereses	0,72	0,65	1,93	10,93
+ Dividendos	0,11	0,49	0,80	-76,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,46	-0,64	-0,77	-172,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,03	0,55	-1,28	-94,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,16	-0,76	-0,99	-78,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	0,01	0,09	82,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,44	-1,31	-2,50
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	1,74
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	1,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,06	78,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-83,45
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	-0,06	-88,74
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	35.246	34.840	35.246	

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

3. Inversiones financieras

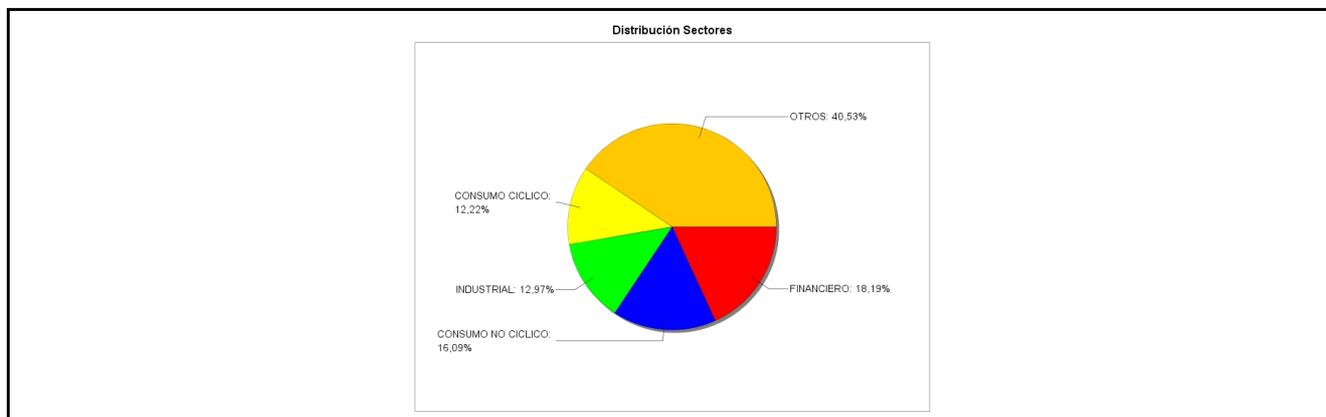
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	334	0,94	405	1,16
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	334	0,94	405	1,16
TOTAL RV COTIZADA	3.338	9,48	2.946	8,45
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	3.338	9,48	2.946	8,45
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	3.672	10,42	3.351	9,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.534	55,40	20.060	57,58
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	19.534	55,40	20.060	57,58
TOTAL RV COTIZADA	8.653	24,53	8.920	25,60
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	8.653	24,53	8.920	25,60
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	28.188	79,93	28.980	83,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.860	90,35	32.331	92,79

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
DU1	V/ Fut. EURO-SCHATZ FUT Dec18	1.343	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro Bobl 5Y	C/ Fut. EURO-BOBL FUTURE Dec18	526	Inversión
US Treasury N/B 10Y	V/ Fut. US 10 Year Note Dec 2018	518	Inversión
BTPS 5 1/2 11/01/22	C/ Compromiso	228	Inversión
Total subyacente renta fija		2615	
Ibex - 35 Plus	V/ Fut. IBEX 35 Index Future Oct 2018	1.334	Inversión
Indice SXTE 600 ¿ NRt	V/ Fut. StoxxEurope 600 Dec 2018	1.330	Inversión
Total subyacente renta variable		2664	
EURO	C/ Fut. EUR/GBP Future December 18	1.877	Inversión
EURO	C/ Fut. EUR/USD Future December 2018	6.029	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7906	
TOTAL OBLIGACIONES		13184	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X

	SI	NO
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 1.681.734,96 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

Trea Cajamar Valor

OPERATIVA EN DERIVADOS

Durante el periodo mantenemos comprados futuros euro/dólar (25,6%) y euro/gbp (8%) como medida de cobertura para reducir la exposición a dólar y libra. Como medida de cobertura del riesgo de duración realizamos los rollover de futuros de Euro-Schatz (5,7%) y US10YR Note (2,5%). Adquirimos también futuros de Euro-Bobl (2,2%). Como medida de inversión ágil, adquirimos futuros de Stoxx600 (3,69%) y de Ibex (3,65%).

9.- ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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

Durante el tercer trimestre la guerra comercial y la subida de tipos en EE.UU. han vuelto a ser los detonantes de los movimientos en los mercados, aumentando la brecha entre desarrollados y emergentes. Las economías más débiles están siendo las más afectadas, al ser las que más entrada de dinero necesitan del resto del mundo para seguir creciendo (Turquía, Argentina) y ya están reflejando contracción en sus economías. La subida de tarifas anunciadas por la Administración en EE.UU. han empezado a hacerse efectivas, pero todavía son marginales frente a las que en principio entrarán en el próximo trimestre. El principal objetivo está siendo China pero la incertidumbre respecto a aranceles a los productos de la UE (Alemania) todavía no está clara. Este entorno de incertidumbre de momento no se ha reflejado en los números de actividad y las encuestas (inversión y consumo) en países desarrollados reflejan que los crecimientos seguirán los próximos trimestres.

El otro foco de incertidumbre del trimestre ha sido la negociación del Presupuesto en Italia en un momento en que el BCE va a rebajar las compras de bonos. La volatilidad que esto ha provocado en los bonos soberanos de Italia se ha trasladado a otros bonos "periféricos" pero no a bonos corporativos, pesando más los buenos fundamentales que la incertidumbre política.

La renta variable en EE.UU. ha registrado el mejor comportamiento global, impulsada por tecnología (Nasdaq +8,3%) con las compañías más grandes liderando las subidas (Apple +21,9%, Amazon 23%). En Europa el trimestre se ha cerrado ligeramente en positivo (Eurostoxx 600 +0,36%, MSCI Europe +0,98%) gracias a los sectores más cíclicos (petroleras +5%, Industriales +4,2%) y aseguradoras (+8,4%). Bancos (-3,5%) y retail (-5,3%) registraron las mayores caídas ante las incertidumbres de los presupuestos en Italia y los malos preanuncios de resultados de las compañías más expuestas al comercio minorista. Por países Francia (+3,2%) fue el único que cerró en positivo mientras España (-2,4%) e Italia (-4,2%) los más castigados. Las compañías de pequeña capitalización han cerrado el período en negativo en Europa (-1,1%) siendo España (-5,6%) y Francia (-5%) las que más han bajado.

Los bonos de gobiernos han cerrado en negativo, particularmente los plazos más largos siguiendo los anuncios de los bancos centrales durante Septiembre de continuar con las políticas de drenaje de liquidez en el sistema. Los bonos corporativos por su parte han cerrado el mes con ganancias, en especial los de más riesgo (High yield EE.UU. +1,6% y High yield EUR +0,95%) que al cotizar con una prima frente a los soberanos pueden seguir dando rentabilidades positivas a pesar de las subidas en las tires de los bonos de gobierno.

En materias primas, el petróleo ha cerrado en niveles de 2014 (+5,9%) fruto de las reducciones de producción de la OPEP y adelantando el efecto en precio que las sanciones de EE.UU. a Irán puedan producir en el mercado. En las materias primas industriales el comportamiento ha sido mixto.

El mineral de hierro sube +4,4% en el trimestre mientras que el cobre pierde -6%.

9.a2) 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.

Los mercados de deuda pública europea han sufrido ampliaciones generalizadas durante el trimestre, especialmente en el mercado italiano tras la coalición de los dos partidos populistas para formar gobierno. La curva alemana ha ampliado +14, +21 y +17 en los plazos 2, 5 y 10 años, la española +5, +12 y +18, la portuguesa +5, +10 y +10 y la italiana +34, +51 y +47. La ampliación de deuda se ha traducido también en un incremento del pendiente 2-10 años: España e Italia amplían 13pb, Alemania +3pb y Portugal +5pb.

En Estados Unidos, el 2 años amplía 29pb en el trimestre, mientras que el 5 años amplía 22pb y el 10 años 20pb. La pendiente 2-10 años recorta 9pb. El Swap euro amplía +7, +13 y +12 en el 2, 5 y 10 años.

En julio, aunque la cartera de renta fija sufrió al principio del mes por las tensiones comerciales entre US y el resto del mundo y las tensiones en Alemania por la crisis migratoria, la cartera de renta fija ha funcionado excepcionalmente bien durante Julio, especialmente por la mejora del crédito, más que la mejora en deuda soberana. El Itrax Main recortó 13pb

en Julio de 74 a 61pb mientras que el Crossover recortó 38pb de 320 a 282. Los sectores que más han aportado a la renta fija ha sido bancos (+6pb, principalmente apoyado por Credito Real, +2pb, y Financiera Independencia, +1pb) y Consumo Cíclico (+4pb) (con Nemark (+2pb) destacando en el sector). La deuda pública ha restado 1pb. En renta variable los sectores que más rentabilidad aportaron fueron los de consumo, industrial y financiero. Todos los sectores aportaron rentabilidad positiva a la cartera. En términos de valores los que tuvieron un mejor comportamiento fueron Novartis, Total, NN Group, Peugeot, Arcelormittal y Swedbank.

Por el lado contrario los que peor se comportaron fueron Glencore, Fresenius, Julius Baer y Talgo.

En agosto la cartera de renta fija se vio lastrada por los últimos acontecimientos en países emergentes, especialmente en Turquía con las dudas sobre la política monetaria. Así como por la situación política en Italia. Esto afectó negativamente a los soberanos que fueron el sector que más rentabilidad restó a la cartera. Otros sectores como el de comunicaciones también tuvieron un mal comportamiento debido a la exposición a Turquía o Italia. Por el lado de renta variable los sectores que peor comportamiento tuvieron fueron las materias primas, utilities, consumo cíclico y el sector industrial. Las materias primas afectadas negativamente por la situación en el comercio internacional y las políticas comerciales de aranceles de Trump. En cuanto a las utilities tuvieron un mal comportamiento las compañías eléctricas españolas. Únicamente el sector de consumo no cíclico aportó rentabilidad positiva a la cartera. Gracias a compañías como Straumann y Global Dominion que han obtenido una buena rentabilidad durante el mes.

En septiembre la rentabilidad positiva del fondo vino explicada por el buen comportamiento de la renta fija durante el mes. Los sectores que más rentabilidad aportaron fueron el de financieros (Bancos italianos, españoles y turcos), comunicaciones, (Turkcell), consumo no cíclico y soberanos de Turquía y de algunas regiones italianas. Únicamente el sector utilities restó rentabilidad a la cartera de renta fija. Por el lado de renta variable la rentabilidad se vio lastrada por el mal comportamiento del sector tecnológico (Infineon) y del sector de consumo. Las materias primas, especialmente las compañías mineras y las compañías del sector energético relacionadas con el petróleo aportaron rentabilidad positiva a la cartera. 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.

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 julio en renta fija redujimos la duración vendiendo bonos largos (CAMFER 2030). En renta variable iniciamos la venta de la posición en Dometic. Se vendió toda la posición en Julius Baer, reducimos el peso en financieros europeos y españoles. Compramos Peugeot, SBMO Offshore, Semapa y Prysmian. Por el lado de la renta variable española incrementamos el peso en compañías cuyos fundamentales siguen siendo positivos (Ence, Miquel y Costas, CAF, Ercros, Red Eléctrica).

En agosto en renta fija la operativa se ha visto afectada por la poca liquidez característica del mes de agosto que dificulta la operativa a niveles razonables. En este contexto, reducimos la exposición a Rusia por riesgo político/regulatorio vendiendo HCDNDA 2023 (aeropuerto de Moscú). Compramos bonos de NOGLN, una compañía de oil&gas que tras la publicación de resultados pensamos que se encuentra infravalorada. Por el lado de la operativa en España y Portugal hemos incrementado el peso en Cie Automotive, Dominion y Gestamp y comprado Caixabank, Navigator y Dia. Por el lado de las ventas, hemos reducido inversión en ACS, Altri, CAF y hemos deshecho toda la posición en Almirall, Merlín y Ence. Por el lado de la cartera europea incrementamos el peso en el sector de automoción (CIE Automotive y Peugeot). Construimos una posición en Vopak. Por el lado de las ventas, vendimos la posición en Dometic y fuimos vendiendo progresivamente Straumann, tras agotarse el recorrido al alza y cotizar cerca ya de nuestro precio objetivo.

En septiembre en renta fija durante el mes no se han realizado cambios significativos en la cartera. El principio del mes se

caracterizó por la iliquidez en el mercado que dificultaba la operativa a niveles razonables. En renta variable por el lado de la operativa en España y Portugal hemos incrementado el peso en Telepizza, Navigator, Dominion, Repsol, Acerinox, Telefónica, Caixabank, Liberbank y Gestamp. Se ha empezado a construir una posición en BBVA. Deshicimos toda la posición en Merlín, Ence y Mapfre y se ha reducido la inversión en Euskaltel, Gamesa, Ercros, BCP, Talgo, CAF, IAG, Prosegur Cash. Por el lado de la cartera europea incrementamos el peso en el sector de automoción (Valeo) y de materias primas.

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar USD de 2,57%

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 y US10YR Note y Euro-Bobl. Como medida de inversión mantenemos los futuros de Stoxx600 (3,69%) y futuros de Ibex (3,65%). 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 1155 USD, para el Euro-Shatz de 240,765 EUR y para el Euro-Bobl de 897,014. Para los futuros de Stoxx600 son de 1173,409 Eur y para los futuros de Ibex son de 9000 Eur.

Al final del periodo la duración de la cartera de renta fija es de 2,15 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 2,93%.

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.

Respecto al riesgo asumido por el fondo, la volatilidad histórica del último trimestre fue de 2.95% frente al 4.50% del trimestre anterior y el VAR histórico fue del 1.84% frente al 1.88% del trimestre anterior. El tracking error interanual fue del 2.80%.

Para el último trimestre esperamos un aumento de la volatilidad en todos los activos provocada por los drenajes de liquidez coordinados a nivel global. Será el primer trimestre desde 2010 en que hay menos dinero en el sistema y esperamos que eso afecte a los precios de los bonos de gobierno. Los activos de riesgo (bolsa, crédito) son los que resultan más atractivos en este período, estacionalmente el mejor del año, porque el crecimiento aunque no se acelera (es menor que a principios de año) sigue siendo estable.

En cuanto a riesgo de tipos de interés: Es previsible que el Banco Central Europeo mantenga bajos los tipos de interés hasta finales de 2019, aunque en 2018 se verán reducidos los estímulos monetarios del BCE que comenzaron en 2015. En cambio, se espera que la Reserva Federal continúe su programa de normalización monetaria.

Respecto al riesgo de crédito: Tanto en Europa como en Estados Unidos, podría producirse una ampliación de los spreads de crédito debido a la reducción de los programas de estímulo de los bancos centrales. No obstante, pensamos que el carry compensará la ampliación de los spreads de crédito.

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

El Fondo está claramente expuesto a los riesgos relacionados con los mercados de renta fija, riesgos que incluyen aspectos técnicos de los mercados, debilidades macro, temas de gobierno corporativo, y la falta de liquidez en condiciones de mercado adversas. El Fondo intenta mitigar estos riesgos con ciertas técnicas de coberturas y el uso de posiciones en efectivo, pero no puede eliminarlos. A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión.

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.

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	0	0,00	69	0,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	69	0,20
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0376156016 - BONO 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	100	0,28	0	0,00
ES0211839206 - RENTA FIJA 201814 AUTOPISTA DEL ATLAN CESA 4,75 2020-04-01	EUR	128	0,36	128	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		228	0,64	128	0,37
ES0305039002 - RENTA FIJA 33944765 AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	106	0,30	106	0,30
ES0376156008 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,50 2018-12-19	EUR	0	0,00	102	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		106	0,30	208	0,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		334	0,94	405	1,16
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		334	0,94	405	1,16
ES0119037010 - ACCIONES 11714523 Clinica Baviera SA	EUR	12	0,03	0	0,00
ES06670509D1 - DERECHOS 117825 ACS Actividades de Construcción	EUR	0	0,00	3	0,01
ES06828709D8 - DERECHOS 115759 Sacyr SA	EUR	0	0,00	2	0,01
ES06735169C9 - DERECHOS 101254 Repsol SA	EUR	0	0,00	3	0,01
ES0105229001 - ACCIONES 52034940 Prosegur Cash SA	EUR	45	0,13	83	0,24
ES0147561015 - ACCIONES 307576 IBERPAPEL GESTION SA	EUR	76	0,22	58	0,17
ES0125140A14 - ACCIONES 127088 ERCROS SA	EUR	44	0,13	51	0,15
ES0110944172 - ACCIONES 10781846 Quabit Inmobiliaria SA	EUR	70	0,20	68	0,19
ES0105287009 - ACCIONES 54837999 AEDAS HOMES SAU	EUR	68	0,19	61	0,17
ES0172708234 - ACCIONES 119144 GRUPO EZENTIS SA	EUR	36	0,10	22	0,06
ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	56	0,16	55	0,16
LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL	EUR	72	0,21	23	0,06
ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	100	0,28	66	0,19
ES0168561019 - ACCIONES 328380 PAPELES Y CARTONES-RTS	EUR	100	0,28	102	0,29
ES0183746314 - ACCIONES 127194 VIDRALA SA	EUR	44	0,13	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	73	0,21	105	0,30
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	37	0,10	38	0,11
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	85	0,24	12	0,03
ES0105128005 - ACCIONES 11399605 TELEPIZZA GROUP SA	EUR	89	0,25	84	0,24
ES0117160111 - ACCIONES 127078 CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	34	0,10	25	0,07
ES0173093024 - ACCIONES 217484 RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	92	0,26	70	0,20
ES0175438003 - ACCIONES 127168 PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	EUR	75	0,21	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES 191366 MIQUEL Y COSTAS	EUR	72	0,20	66	0,19
ES0143416115 - ACCIONES 1725016 SIEMENS GAMESA RENEWABLE EN	EUR	90	0,26	36	0,10
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	127	0,36	124	0,36
ES0142090317 - ACCIONES 127160 OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	14	0,04	33	0,09
ES0105015012 - ACCIONES 39035444 LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	EUR	64	0,18	51	0,15
ES0125220311 - ACCIONES 117406 ACCIONA SA	EUR	0	0,00	64	0,18
ES0177542018 - ACCIONES 100226 International Consolidated Air	EUR	189	0,54	231	0,66
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	73	0,21	56	0,16
ES0178430E18 - ACCIONES 101450 TELEFONICA SA	EUR	82	0,23	0	0,00
ES0105075008 - ACCIONES 974613 EUSKALTEL SA	EUR	20	0,06	65	0,19
ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	0	0,00	69	0,20
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	130	0,37	209	0,60
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	220	0,63	95	0,27
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	49	0,14	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES 115759 Sacyr SA	EUR	111	0,31	103	0,30
ES0167050915 - ACCIONES 117825 ACS Actividades de Construcción	EUR	70	0,20	108	0,31
ES0144580Y14 - ACCIONES 115724 Iberdrola SA	EUR	86	0,24	73	0,21
ES0118594417 - ACCIONES 127061 INDRA SISTEMAS SA	EUR	0	0,00	20	0,06
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	73	0,21	65	0,19
ES0132105018 - ACCIONES 127005 ACERINOX SA	EUR	127	0,36	101	0,29
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	148	0,42	98	0,28
ES0168675090 - ACCIONES 26559408 LIBERBANK SA	EUR	63	0,18	61	0,17
ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA	EUR	71	0,20	105	0,30
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS SA	EUR	251	0,71	67	0,19
ES0124244E34 - ACCIONES 127079 MAPFRE SA	EUR	0	0,00	85	0,24
ES0130625512 - ACCIONES 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	EUR	0	0,00	34	0,10
TOTAL RV COTIZADA		3.338	9,48	2.946	8,45
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		3.338	9,48	2.946	8,45
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 INTERIOR		3.672	10,42	3.351	9,61
XS1814962582 - BONO 878594 EXPORT CREDIT BANK OF TU 6,13 2024-05-03	USD	154	0,44	159	0,46
XS1810775145 - BONO 311538 REPUBLIC OF INDONESIA 1,75 2025-04-24	EUR	197	0,56	196	0,56
XS1731657497 - RENTA FIJA 305031 REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	174	0,49	183	0,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		525	1,49	538	1,55
XS0808632250 - RENTA FIJA 159718 TURKIYE IS BANKASI A.S 3,75 2018-10-10	USD	173	0,49	171	0,49
XS0774764152 - RENTA FIJA 878594 EXPORT CREDIT BANK OF TU 5,88 2019-04-24	USD	176	0,50	175	0,50
XS0998947500 - RENTA FIJA 15410275 EASTERN & SOUTHERN AFRIC 6,38 2018-12-06	USD	181	0,51	179	0,51
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		530	1,50	525	1,50
NO0010823347 - BONO 125026 DNO ASA 8,75 2021-05-31	USD	174	0,49	172	0,49
XS1814065345 - BONO 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2021-04-30	EUR	195	0,55	191	0,55
USN6945AAK36 - BONO 32751629 PETROBRAS GLOBAL FINANCE 6,00 2028-01-27	USD	159	0,45	156	0,45
XS1812087598 - BONO 9555372 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,38 2021-04-30	EUR	188	0,53	184	0,53
USG84393AC49 - BONO 17971770 STAR ENERGY GEOTHERMAL 6,75 2026-04-24	USD	244	0,69	228	0,65
USP4949BAN49 - BONO 117565 GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	173	0,49	170	0,49
XS1803215869 - BONO 381912 TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,80 2028-01-11	USD	227	0,64	233	0,67
XS1713469911 - BONO 59372848 MHP LUX SA 6,95 2026-04-03	USD	161	0,46	161	0,46
XS1794209459 - BONO 38927863 PAPREC HOLDING SA 4,00 2021-03-31	EUR	0	0,00	198	0,57
USP94461AE36 - RENTA FIJA 7703675 UNIFIN FINANCIERA SA DE 7,38 2022-02-12	USD	204	0,58	197	0,57
XS1772800204 - RENTA FIJA 52326132 DME AIRPORT DAC 5,08 2023-02-15	USD	0	0,00	252	0,72
FR0013318102 - RENTA FIJA 1448212 ELIS SA 2,88 2025-11-15	EUR	301	0,85	295	0,85
XS1758723883 - RENTA FIJA 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 2,88 2025-08-01	EUR	296	0,84	285	0,82
USL48008AA19 - RENTA FIJA 58702087 HIDROVIAS INT FIN SARL 5,95 2022-01-24	USD	157	0,45	154	0,44
USG5825AAB82 - RENTA FIJA 53090701 MARB BONDCO PLC 6,88 2021-01-19	USD	159	0,45	162	0,47
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23	USD	168	0,48	162	0,46
USL79090AA13 - RENTA FIJA 52441668 RUMO LUXEMBOURG SARL 7,38 2021-02-09	USD	178	0,51	175	0,50
XS1751117604 - RENTA FIJA 38738010 PUMA INTERNATIONAL FINAN 5,00 2021-01-24	USD	145	0,41	153	0,44
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGLI SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	100	0,28	103	0,30
XS1733958927 - RENTA FIJA 42764280 PRO-GEST SPA 3,25 2020-12-15	EUR	95	0,27	95	0,27
XS1731882186 - RENTA FIJA 56540187 ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	97	0,28	98	0,28
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2020-05-01	EUR	306	0,87	295	0,85
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA 100157 Banco Comercial Portugues SA 4,50 2022-12-07	EUR	197	0,56	188	0,54
XS1492458044 - RENTA FIJA 101028 MYLAN NV 3,13 2028-08-22	EUR	308	0,87	316	0,91
XS1731106347 - RENTA FIJA 117341 CEMEX SAB DE CV 2,75 2020-12-05	EUR	199	0,57	194	0,56
USP32457AB27 - RENTA FIJA 239334 CREDITO REAL SAB DE CV 9,13 2027-11-29	USD	417	1,18	399	1,15
XS1598243142 - RENTA FIJA 9555372 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,25 2020-04-30	EUR	200	0,57	195	0,56
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	234	0,66	230	0,66
USP0606PAC97 - RENTA FIJA 384435 AXTEL SAB DE CV 6,38 2020-11-14	USD	339	0,96	322	0,92
XS1209185161 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	579	1,64	572	1,64
XS1716927766 - RENTA FIJA 56156366 FERROVIAL NL BV 2,12 2023-05-14	EUR	184	0,52	181	0,52
XS1716833352 - RENTA FIJA 11583006 REXEL SA 2,13 2020-12-15	EUR	195	0,55	189	0,54
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	290	0,82	296	0,85
XS1577948174 - RENTA FIJA 55455321 ARENA LUX FIN SARL 2,88 2020-11-01	EUR	455	1,29	446	1,28
XS1696459731 - RENTA FIJA 1491106 ICCREA BANCA SPA 1,50 2022-10-11	EUR	191	0,54	193	0,55
PTMENROM0004 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGLI SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	108	0,31	109	0,31
PTJLLCOM0009 - RENTA FIJA 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 4,00 2023-09-28	EUR	203	0,57	203	0,58
XS1691349952 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	196	0,56	200	0,57
USN6945AAJ62 - RENTA FIJA 32751629 PETROBRAS GLOBAL FINANCE 5,30 2025-01-27	USD	202	0,57	199	0,57
FR0010804500 - RENTA FIJA 51396151 NEW AREVA HOLDING SA 4,88 2024-09-23	EUR	730	2,07	743	2,13
XS1577950402 - RENTA FIJA 7741658 COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	163	0,46	160	0,46
USA9890AAA81 - RENTA FIJA 43421279 SUZANO AUSTRIA GMBH 5,75 2026-07-14	USD	349	0,99	347	1,00
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	309	0,88	289	0,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1551347393 - RENTA FIJA 25207641 JAGUAR LAND ROVER AUTOMO 2,20 2024-01-15	EUR	188	0,53	196	0,56
USN54468AF52 - RENTA FIJA 25170528 MARFRIG HOLDING EUROPE B 8,00 2023-06-08	USD	173	0,49	174	0,50
XS1625994022 - RENTA FIJA Vimpelcom Ltd. 3,95 2021-03-16	USD	168	0,48	167	0,48
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	775	2,20	779	2,24
USL6401PAF01 - RENTA FIJA 29080791 MINERVA LUXEMBOURG SA 6,50 2026-09-20	USD	323	0,92	314	0,90
XS1059385861 - RENTA FIJA 117406 ACCIONA SA 5,55 2024-04-29	EUR	116	0,33	112	0,32
USG1315RAD38 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,75 2021-04-15	USD	181	0,51	180	0,52
XS1577965004 - RENTA FIJA 11269688 MHP SE 7,75 2024-05-10	USD	173	0,49	173	0,50
XS1533916299 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 3,25 2021-03-15	EUR	516	1,46	502	1,44
XS1568875444 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	206	0,58	204	0,59
XS1224710399 - BONO 7566439 GAS NATURAL FENOSA FINAN 3,38 2024-04-24	EUR	200	0,57	198	0,57
XS1576037284 - RENTA FIJA 126333 TURKIYE GARANTI BANKASI 5,88 2023-03-16	USD	159	0,45	163	0,47
XS1571293684 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 1,88 2024-03-01	EUR	99	0,28	98	0,28
NL0000120889 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 4,26 2021-03-04	EUR	364	1,03	379	1,09
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	105	0,30	104	0,30
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	220	0,63	220	0,63
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	204	0,58	202	0,58
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2019-10-01	EUR	0	0,00	213	0,61
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE D 5,50 2021-05-06	USD	181	0,51	178	0,51
PTCFPBOM0001 - RENTA FIJA 201623 CP COMBOIOS DE PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	649	1,84	1.052	3,02
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	108	0,31	0	0,00
XS0927634807 - RENTA FIJA 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 2020-05-09	USD	333	0,95	335	0,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.216	43,15	16.033	46,03
USG91235AB05 - BONO 112431 TULLOW OIL PLC 6,25 2019-04-15	USD	258	0,73	251	0,72
USG27649AE55 - RENTA FIJA 9892074 DIGICEL LIMITED 6,00 2019-04-15	USD	233	0,66	231	0,66
XS1043535092 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 6,25 2019-03-12	EUR	311	0,88	311	0,89
XS1491985476 - RENTA FIJA 31433566 EDREAMS ODIGEO SL 2018-09-26	EUR	0	0,00	104	0,30
NO0010814189 - RENTA FIJA 48938573 SL BIDCO BV 5,50 2020-02-06	EUR	198	0,56	201	0,58
DE000HSH4VK9 - RENTA FIJA 8137275 HSH NORDBANK AG 1,50 2020-06-18	EUR	202	0,57	204	0,58
USN64884AB02 - RENTA FIJA 54478453 NOSTRUM OIL & GAS FIN BV 8,00 2019-07-25	USD	163	0,46	0	0,00
NO0010795602 - RENTA FIJA 13728272 NOVA AUSTRAL SA 8,25 2019-05-26	USD	119	0,34	121	0,35
XS1165340883 - RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2019-02-10	USD	345	0,98	337	0,97
USG7028AAB91 - RENTA FIJA 45399687 PETRA DIAMONDS US TREAS 7,25 2019-05-01	USD	165	0,47	162	0,46
USP989MJAU54 - RENTA FIJA 119321 YPF SOCIEDAD ANONIMA 8,88 2018-12-19	USD	263	0,75	262	0,75
FR0010239319 - RENTA FIJA 162706 BGL BNP PARIBAS SA 4,88 2018-10-17	EUR	161	0,46	156	0,45
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2019-10-01	EUR	215	0,61	0	0,00
XS1409497283 - RENTA FIJA 35197826 GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2019-05-15	EUR	106	0,30	104	0,30
XS1054932154 - RENTA FIJA 39841686 ALPHA STAR HOLDING LTD 4,97 2019-04-09	USD	347	0,99	345	0,99
XS1063442484 - RENTA FIJA 159625 QNB FINANSBANK AS TURKEY 6,25 2019-04-30	USD	177	0,50	176	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.264	9,26	2.964	8,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.534	55,40	20.060	57,58
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		19.534	55,40	20.060	57,58
BMG173841013 - ACCIONES 37956759 BW LPG Ltd	NOK	54	0,15	0	0,00
PTPTI0AM0006 - ACCIONES 162877 Navigator Co SA/The	EUR	93	0,26	0	0,00
PTZON0AM0006 - ACCIONES 866832 NOS SGPS SA	EUR	64	0,18	59	0,17
PTSEM0AM0004 - ACCIONES 169843 Semapa-Sociedade de Investimen	EUR	57	0,16	65	0,19
ES0127797019 - ACCIONES 14433890 EDP Renovaveis SA	EUR	61	0,17	63	0,18
NL0009432491 - ACCIONES 328053 VOPAK	EUR	157	0,45	0	0,00
DE0005545503 - ACCIONES 328096 1&1 Drillsch AG	EUR	44	0,13	52	0,15
CH0025751329 - ACCIONES 117746 LOGITECH INTERNATIONAL-REG	CHF	0	0,00	113	0,32
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	184	0,52	192	0,55
FR0000121501 - ACCIONES 115469 Peugeot SA	EUR	121	0,34	0	0,00
CH0198251305 - ACCIONES 32947065 COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	0	0,00	183	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0010773842 - ACCIONES 39780127 NN GROUP NV	EUR	223	0,63	218	0,63
PTBCPOAM0015 - ACCIONES 100157 Banco Comercial Portugues SA	EUR	79	0,22	90	0,26
LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL	EUR	189	0,54	177	0,51
PTALTOAE0002 - ACCIONES 9490279 ALTRI SGPS SA	EUR	78	0,22	74	0,21
GB00B1CRLC47 - ACCIONES 12096090 MONDI PLC	GBP	0	0,00	92	0,26
CH0024638196 - ACCIONES 117944 SCHINDLER HOLDING-PART CERT	CHF	254	0,72	188	0,54
DE000A1ML7J1 - ACCIONES 8372862 VONOVIA SE	EUR	282	0,80	248	0,71
FR0000124570 - ACCIONES 115294 PLASTIC OMNIUM	EUR	172	0,49	192	0,55
CH0102484968 - ACCIONES 17149777 JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	0	0,00	161	0,46
SE0007691613 - ACCIONES 24837643 DOMETIC GROUP AB	SEK	0	0,00	139	0,40
GB0008782301 - ACCIONES 112364 TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	0	0,00	2	0,00
GB0000536739 - ACCIONES 111124 ASHTEAD GROUP PLC	GBP	216	0,61	203	0,58
CH0012280076 - ACCIONES 328110 STRAUMANN HOLDING AG-REG	CHF	0	0,00	181	0,52
DE000TUA0000 - ACCIONES 115748 TUI AG-DI	EUR	0	0,00	183	0,52
PTCOR0AE0006 - ACCIONES 128761 CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	69	0,20	67	0,19
GB0005603997 - ACCIONES 111854 LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	0	0,00	104	0,30
FR0000044448 - ACCIONES 1729045 NEXANS SA	EUR	0	0,00	86	0,25
BE0974293251 - ACCIONES 50856480 ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	282	0,80	290	0,83
FR0013176526 - ACCIONES 115556 VALEO SA	EUR	196	0,56	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES 117902 TELEPERFORMANCE	EUR	199	0,56	241	0,69
DE0006231004 - ACCIONES 835530 INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	87	0,25	97	0,28
NL0000360618 - ACCIONES 116096 SBM Offshore NV	EUR	116	0,33	0	0,00
DE0006047004 - ACCIONES 117596 HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	193	0,55	170	0,49
NL0000226223 - ACCIONES 153916 STMICROELECTRONICS NV	EUR	82	0,23	100	0,29
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	211	0,60	0	0,00
DE0006599905 - ACCIONES 176795 MERCK KGAA	EUR	208	0,59	195	0,56
FR0000121485 - ACCIONES 115467 KERING	EUR	0	0,00	94	0,27
FR0000121261 - ACCIONES 115439 MICHELIN (CGDE)	EUR	210	0,60	187	0,54
GB00BH4HKS39 - ACCIONES 101605 VODAFONE GROUP PLC	GBP	0	0,00	108	0,31
GB0000456144 - ACCIONES 111100 ANTOFAGASTA PLC	GBP	272	0,77	0	0,00
SE0000242455 - ACCIONES 125259 SWEDBANK AB - A SHARES	SEK	230	0,65	198	0,57
GB0008706128 - ACCIONES 112428 LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	0	0,00	6	0,02
IT0003128367 - ACCIONES 918049 ENEL SPA	EUR	202	0,57	217	0,62
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	192	0,54	84	0,24
FR0000051732 - ACCIONES 115240 ATOS SE	EUR	213	0,60	174	0,50
DE000A1EWWW0 - ACCIONES 180001 ADIDAS AG	EUR	282	0,80	228	0,65
NL0011540547 - ACCIONES 18540912 ABN AMRO GROUP NV-CVA	EUR	0	0,00	184	0,53
DE000BASF111 - ACCIONES 115694 BASF SE	EUR	176	0,50	260	0,75
GB0007099541 - ACCIONES 112122 PRUDENTIAL PLC	GBP	0	0,00	164	0,47
NL0000009355 - ACCIONES 101533 UNILEVER NV-CVA	EUR	195	0,55	194	0,56
FR0000125486 - ACCIONES 115505 VINCI SA	EUR	198	0,56	242	0,70
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	244	0,69	212	0,61
GB0007188757 - ACCIONES 101286 RIO TINTO PLC	GBP	6	0,02	7	0,02
GB00B03MLX29 - ACCIONES 9268711 Royal Dutch Shell PLC	EUR	284	0,81	281	0,81
FR0000131906 - ACCIONES 209793 RCI BANQUE SA	EUR	334	0,95	157	0,45
FR0000120271 - ACCIONES 101491 TOTAL SA	EUR	331	0,94	276	0,79
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	90	0,26	172	0,49
CH0012005267 - ACCIONES 180580 NOVARTIS AG-REG	CHF	346	0,98	270	0,77
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE	EUR	253	0,72	218	0,63
JE00B4T3BW64 - ACCIONES 199455 GLENCORE PLC	GBP	213	0,61	224	0,64
IE00B1RR8406 - ACCIONES 10405198 SMURFIT KAPPA ACQUISITIO	GBP	99	0,28	143	0,41
FR0000120628 - ACCIONES 115239 AXA SA	EUR	218	0,62	213	0,61
FR0000121014 - ACCIONES 115428 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	0	0,00	85	0,24
DE0006048432 - ACCIONES 115711 HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	EUR	89	0,25	97	0,28
TOTAL RV COTIZADA		8.653	24,53	8.920	25,60
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		8.653	24,53	8.920	25,60
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		28.188	79,93	28.980	83,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.860	90,35	32.331	92,79

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.