

TREA CAJAMAR VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 5125

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,81	0,27	0,81	2,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,85	0,32	0,85	0,07

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	3.327.322,68	3.344.819,67
Nº de Partícipes	1.026	1.005
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	32.942	9,9003
2018	32.102	9,5974
2017	28.623	10,2805
2016		

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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,16	3,16	-5,16	0,76	-0,09	-6,64			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	08-03-2019	-0,41	08-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,42	18-01-2019	0,42	18-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,70	2,70	4,47	2,95	4,50	4,20			
Ibex-35	12,33	12,33	15,86	10,52	13,46	13,67			
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,21	0,39	0,27	0,34	0,30			
Benchmark VALOR FI	3,35	3,35	5,56	2,38	3,10	4,12			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,55	2,55	2,56	1,84	1,88	2,56			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

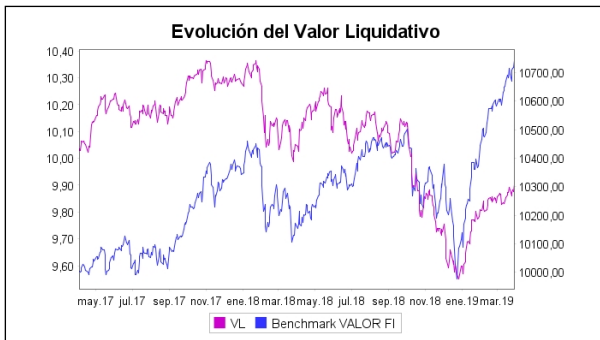
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,42	0,42	0,42	0,41	1,68	1,53		

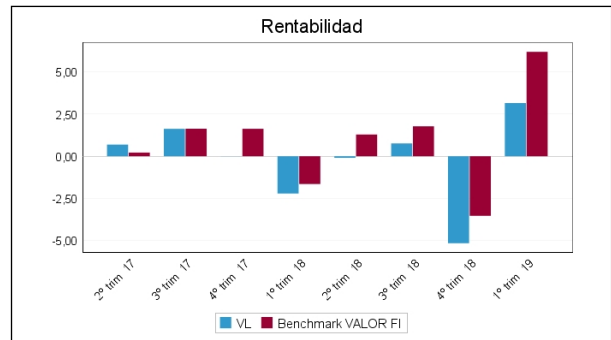
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	385.579	11.439	0,96
Renta Fija Internacional	841.328	27.064	2,46
Renta Fija Mixta Euro	525.108	17.639	3,14
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	157.682	6.522	6,60
Renta Variable Mixta Internacional	32.161	1.000	3,16
Renta Variable Euro	79.975	5.078	6,80
Renta Variable Internacional	33.558	2.696	10,92
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	11.287	652	3,86
Global	5.626	2.118	-9,03
Total fondos	2.072.304	74.208	2,96

*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	29.080	88,28	27.165	84,62
* Cartera interior	3.820	11,60	3.087	9,62
* Cartera exterior	24.915	75,63	23.803	74,15
* Intereses de la cartera de inversión	345	1,05	274	0,85
* 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)	3.464	10,52	4.789	14,92
(+/-) RESTO	398	1,21	148	0,46
TOTAL PATRIMONIO	32.942	100,00 %	32.102	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)	32.102	35.246	32.102	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,48	-3,94	-0,48	-88,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,10	-5,38	3,10	-154,85
(+) Rendimientos de gestión	3,52	-4,95	3,52	-167,78
+ Intereses	0,72	0,76	0,72	-10,00
+ Dividendos	0,13	0,08	0,13	47,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,11	-1,67	2,11	-220,42
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,92	-5,51	2,92	-150,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,51	1,38	-2,51	-273,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,15	0,01	0,15	869,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,43	-0,42	-6,28
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-6,80
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-6,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-2,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,10
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	14,45
(+) 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)	32.942	32.102	32.942	

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

3. Inversiones financieras

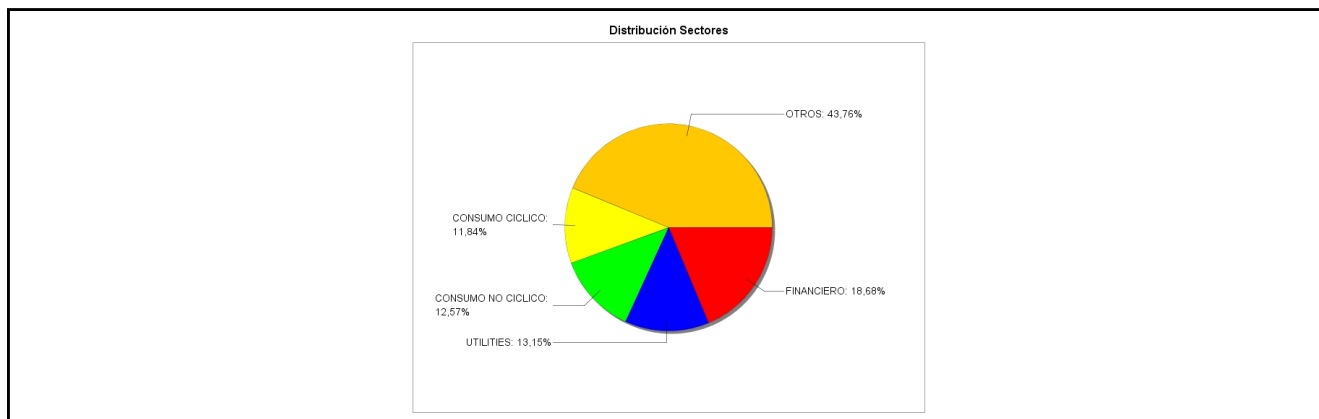
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	839	2,54	333	1,04
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	839	2,54	333	1,04
TOTAL RV COTIZADA	3.029	9,20	2.760	8,58
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	3.029	9,20	2.760	8,58
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	3.868	11,74	3.093	9,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.866	60,35	16.952	52,84
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	200	0,61	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	20.065	60,96	16.952	52,84
TOTAL RV COTIZADA	4.852	14,71	6.853	21,35
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	4.852	14,71	6.853	21,35
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.917	75,67	23.804	74,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.785	87,41	26.897	83,81

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
VIX Volatility Index	C/ Fut. Future CBOE VIX April 2019	142	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Indice SXTE 600 ¿ NRT	V/ Fut. STOXX EUROPE 600 Jun19	1.663	Inversión
DAX	V/ Fut. DAX INDEX FUTURE Jun19	4.664	Inversión
Total subyacente renta variable		6469	
EURO	C/ Fut. EURO/GBP Future Jun19	251	Inversión
EURO	C/ Fut. EURO FX CURR FUT Jun19	1.393	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1645	
TOTAL OBLIGACIONES		8114	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador, por importe de 3.805.875,23 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 de 653,40 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

OPERATIVA EN DERIVADOS

Durante el periodo mantenemos comprados futuros euro/dólar (4,2%) como medida de cobertura para reducir la exposición a dólar. Como medida de inversión ágil, adquirimos futuros de Stoxx600 (-5%) y de DAX (-14%).

ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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

Los avances para conseguir un acuerdo comercial definitivo entre EE.UU. y China (eliminando las tarifas que EE.UU. iba a imponer a China en marzo) han reducido el riesgo de una guerra comercial. Pero lo determinante para explicar el buen comportamiento de los activos durante el trimestre ha sido el cambio de sesgo de la política monetaria de la FED y de los bancos centrales en general (el Banco Central de China ha inyectado 1 trillón de CNH, ECB anunciando prestamos de apoyo a los bancos y BOJ manteniendo las compras de bonos hasta que se alcance el objetivo de inflación). Si a finales del año pasado se mantenían mensajes de seguir eliminando estímulos (subidas de tipos, reducción del balance, etc..) en este trimestre la FED ha anunciado el fin de las subidas de tipos (siempre que la macro global no mejore y no haya presiones inflacionistas), este movimiento ha sido secundado por los principales bancos centrales a nivel global.

La actuación rápida preventiva de los bancos centrales, de momento sólo anunciando la intención de inyectar estímulos si es necesario, ha permitido que los malos datos de manufacturas (producciones industriales, confianzas empresariales, etc.) y de bajada en el comercio internacional (bajada en exportaciones e importaciones de los países más expuestos a comercio internacional, China, Corea del Sur, Japón, Alemania), no hayan pesado en los precios de los activos de riesgo (crédito, bolsa), ante la expectativa de una mejora macro en la segunda parte del año.

La renta variable global (MSCI world, +12,7%) ha registrado el mejor trimestre desde finales de los 90, apoyado por China

(CSI 300 +28,6%), EE.UU. (Nasdaq +17,4%, S&P 500 +14%) Europa (Eurostoxx 600 12,7%) y Emergentes (MSCI Emergentes +9,9%). En Europa los mejores sectores fueron alimentación (+19,8%) y consumo (no cíclico +17,7% y cíclico +17,6%) frente a telecom (+2,9%), bancos (+7,5%) y farma (+6,9%). Las pequeñas compañías en Europa (MSCI Small Caps +15,2%) tuvieron un buen comportamiento mientras en España se quedaban por detrás (IBEX Small Cap 10,3%, IBEX Mid Cap +6,2%) por efecto de los bancos y las telecom.

Los bonos han obtenido rentabilidades muy buenas ante un entorno en que las subidas de tipos se retrasan y los estímulos (recompra de bonos, compensación en Europa por tipos bajos a los bancos...) que podrían implementarse, se han puesto ligeramente en precio. En general, el crédito lo ha hecho mejor que los gobiernos durante la primera parte del trimestre (fin guerra comercial y recuperación de la fuerte caída de finales de 2018) y los plazos más largos y los gobiernos "core" (Alemania, Suiza, EE.UU.) han liderado las rentabilidades en la segunda parte del trimestre. Destacar el buen comportamiento de los bonos "high yield" (+6,9% en EE.UU. y +3,4% en la Eurozona) dejando los diferenciales respecto a los bonos de gobierno en los 400 pb. (niveles de enero 2017). En emergentes, mejor los bonos de gobierno (+6,3%) que los corporativos (+3,34%). En gobiernos, los anuncios de posponer las subidas de tipos han llevado a tipos negativos a Alemania y Japón y los bonos a plazos más largos han sido los más rentables. Los diferenciales entre centro y periferia se han mantenido sin cambios (España 116pb, Italia 250pb.) excepto en Portugal donde se han reducido.

Las materias primas han tenido un trimestre muy bueno. Petróleo (+25,1%) gracias a los anuncios de prorrogar los controles de producción un trimestre más y a disrupciones en la producción de Venezuela y Nigeria. El cobre (+9,3%) se ha visto favorecido por las huelgas en Chile y el mineral de hierro (+26,1%) refleja la reducción de oferta por las paradas en las minas brasileñas.

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 datos macro que hemos conocido durante el mes de enero corresponden todavía a finales de 2018 mostrando debilidad en las manufacturas y una demanda interna que continúa estable con tasas de paro disminuyendo. Las economías más expuestas al ciclo global son las que están publicando peores datos afectadas por la desaceleración en China y la reducción del comercio mundial ante la incertidumbre arancelaria. Las encuestas de actividad publicadas de principios de año no cambian esta dinámica, demanda interna estable, pero manufacturas más débiles. El comportamiento de los activos ha sido igual, pero en sentido contrario al que vimos al cierre de 2018. El argumento para este cambio tan brusco se puede encontrar en la asunción de unos Bancos Centrales a nivel global dispuestos a actuar (el Banco Central Chino inyectó 114 Bln USD en el sistema en las primeras semanas de año) si la desaceleración que hasta ahora es cíclica sigue profundizándose y empieza a afectar a la demanda interna (empleo).

En el mes de enero gran parte de la rentabilidad del fondo se explica por el buen comportamiento de la renta variable. Del mismo modo que en renta fija, los activos que mejor se han comportado este mes han sido los que peor rentabilidades obtuvieron el mes anterior. En esta línea, los sectores de consumo cíclico e industrial son los que más rentabilidad nos han aportado. Todos los sectores de renta variable nos han aportado rentabilidad positiva. En renta fija los sectores que más rentabilidad aportaron fueron el de consumo no cíclico, utilities (Orano) y el financiero (especialmente el español). Todos los sectores han aportado rentabilidad positiva al fondo a excepción de los futuros que manteníamos como cobertura para reducir nuestra exposición a renta variable, así como las coberturas de divisa.

Durante el segundo mes del año los mensajes de los bancos centrales a nivel global y sus actuaciones han permitido que los mercados miren a través de los débiles datos de manufacturas que se están publicando y se centren en ver los primeros indicios de una recuperación que tendría que empezar en el segundo trimestre y sobre todo en la segunda parte del año. En la zona Euro la demanda interna sigue robusta y se mantiene como motor de crecimiento, mientras la creación de empleo se mantenga no habría que esperar ningún cambio en este sentido en el corto plazo. Los otros dos factores que han estado lastrando la confianza, guerra comercial y Brexit, han ido evolucionando favorablemente. La renta variable europea ha continuado con el buen comportamiento de principio de año siendo este mes las financieras junto con químicas y retail los sectores que mejor se han comportado. EE.UU. con el panorama macro más estable ha seguido subiendo destacando el buen comportamiento de las pequeñas compañías, las más favorecidas por los retrasos en las subidas de tipos.

En el mes de febrero gran parte de la rentabilidad viene explicada por el buen comportamiento de la renta fija. En renta variable las compañías relacionadas con el petróleo son las que más rentabilidad nos aportaron. Los otros sectores que mejor se comportaron fueron el industrial y consumo no cíclico (alimentación). Por el lado negativo, el sector que más rentabilidad restó fue el financiero, seguido de telecomunicaciones y utilities. En el caso del sector financiero se debe al castigo del mercado a Swedbank después de los rumores sobre su implicación en blanqueo de capitales. En renta fija, todos los sectores aportaron rentabilidad positiva a la cartera, siendo los sectores: financiero (aseguradoras y bancos españoles), consumo no cíclico y comunicaciones los que más aportaron.

En marzo en Europa los sectores más defensivos (alimentación, consumo estable y eléctricas) han sido los que mejor se han comportado mientras los más expuestos al ciclo (materias primas, autos), expuestos a la debilidad de las manufacturas y del comercio internacional, y las financieras, por los menores tipos de interés a futuro, han lastrado el comportamiento de los índices. Las pequeñas compañías han tenido un buen comportamiento excepto en los índices en que bancos y exportadoras a China tienen más peso. Los bonos que mejor se han comportado han sido los de mayor duración, reflejando las bajadas en las expectativas de inflación. Del lado de crédito los diferenciales en bonos de alto riesgo han repetido spread siendo los bonos de mayor calidad crediticia los que mejor se han comportado. En emergentes, los bonos de gobierno se han comportado mejor que los corporativos.

La rentabilidad del mes de marzo vino explicada en gran medida por el buen comportamiento de la renta fija. Los sectores que más rentabilidad aportaron fueron el financiero (bancos españoles y de países emergentes) y utilities (eléctricas). Todos los sectores de renta fija aportaron positivamente al fondo. Por el lado de la renta variable observamos un comportamiento mixto en la cartera. Los sectores más defensivos como el de consumo no cíclico (alimentación y salud) y eléctricas fueron los que más rentabilidad sumaron. Por el contrario, los sectores más cíclicos como el sector de consumo cíclico, especialmente las compañías relacionadas con el sector del automóvil, y el sector inmobiliario, fueron los que más restaron.

El fondo Trea Cajamar Valor finalizó el tercer trimestre con un patrimonio de 32.941.645,19 euros.

La rentabilidad del fondo ha sido del 3,15%. El fondo es el único con su vocación inversora gestionado por la gestora.

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 en España incrementamos posiciones en Inditex, Meliá, Telefónica, Iberdrola, Cellnex, Gestamp y Mas Móvil. Por el lado de las ventas, procedimos a tomar algo de beneficios en Telepizza, Solarpack y Talgo. En Europa, vendimos la posición en Smurfit Kappa, Novartis y en Panalpina después de la OPA de DSV. Aumentamos las posiciones de ASML, Anheuser Busch Inbev y Renault. En renta fija reducimos tanto la exposición a países emergentes como a High yield y compramos Investment grade de emisores españoles.

Durante el mes de febrero en España hemos incrementado la posición en Cie Automotive, Gestamp, Meliá, Mas Móvil, Catalana Occidente y Grifols y Acerinox y ACS mientras que, hemos aprovechado el fuerte rebote que ha tenido desde comienzo de año Sacyr para deshacer la posición. Hemos tomado beneficios en Telefónica, Iberdrola, Talgo y Vidrala. En Europa incrementamos la posición en Trelleborg y dimos entrada a la holandesa Phillips. Vendimos la posición en Swedbank después de que se viese relacionada con rumores de blanqueo de capitales. En renta fija hemos reducido la exposición a High Yield y a países emergentes, vendimos también deuda pública a largo plazo de Italia. Adquirimos deuda pública de comunidades autónomas españolas. Hemos incrementado la exposición a Investment Grade en el tramo corto de la curva de empresas españolas. El porcentaje de inversión se reparte en un 9% en renta variable, un 77% en renta fija y el resto, un 14% en liquidez.

En marzo en renta variable española durante el mes incrementamos el peso en Bankinter, Catalana Occidente, Mas Móvil, Corticeira, Cellnex y Grifols. Se ha construido una posición en Santander. Tomamos algo de beneficios en ACS, Cie Automotive, Inditex e Iberdrola. En Europa se dio entrada a Fresenius Ceconomy, Kuehne + Nagel y a la minera Lunding. Se redujo la posición en Enel, Total y en Navigator y vendimos la posición en Antofagasta y Novartis. En renta fija, compramos deuda pública de Hungría. Vendimos bonos regionales italianos de larga duración. Reducimos la exposición al

sector financiero español. Incrementamos el peso en Investment grade con compras del sector industrial. Compramos bonos de una compañía eléctrica de un país emergente. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar USD de 2,57%

Durante el periodo mantenemos comprados futuros euro/dólar (4,2%) como medida de cobertura para reducir la exposición a dólar. Como medida de inversión ágil, adquirimos futuros de Stoxx600 (-5%) y de DAX (-14%). Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 2530 USD por contrato. Para los futuros de Stoxx600 son de 1183,647 Eur y para los futuros de DAX son de 21592 Eur.

Al final del periodo la duración de la cartera de renta fija es de 2,34 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 3,10%.

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 del fondo en el periodo ha sido de 2,7 % , mientras que el VAR en el periodo ha sido de 2,55 %.

Las subidas de los precios de todos los activos apoyados por los bancos centrales en un entorno macro, que vemos debilitándose conforme avanza el año, nos hace ser cautos para el próximo trimestre, especialmente en aquellos activos (sectores) que mejor lo han hecho. En nuestra opinión cualquier movimiento importante debería reflejarse primero en los precios de la deuda privada de más riesgo (high yield). Los próximos meses podremos calibrar cómo han afectado a los resultados los malos datos de actividad publicados y así valorar si las expectativas de crecimiento que se están poniendo en precio son realizables.

En cuanto a riesgo de tipos de interés: Tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal americana han cambiado el tono que mostraron al final del año 2018. En Estados Unidos las subidas de tipos han dado paso a mantenerlos o incluso probabilidades de bajadas de cara a finales de año o para el año 2020. En Europa el BCE anunció otra inyección de liquidez en el mercado con un nuevo TLRO.

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:

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

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% del capital de la sociedad participada se delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad participada.

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

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

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

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

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0376156016 - BONO 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	100	0,30	100	0,31
ES0213307046 - RENTA FIJA BANKIA 3,38 2022-03-15	EUR	205	0,62	0	0,00
ES0211839206 - RENTA FIJA 201814 AUTOPISTA DEL ATLAN CESA 4,75 2020-04-01	EUR	0	0,00	128	0,40
ES0276156009 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,00 2020-12-19	EUR	301	0,91	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		605	1,83	228	0,71
ES0211839206 - RENTA FIJA 201814 AUTOPISTA DEL ATLAN CESA 4,75 2020-04-01	EUR	129	0,39	0	0,00
ES0305039002 - RENTA FIJA 33944765 AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	105	0,32	106	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		234	0,71	106	0,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		839	2,54	333	1,04
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		839	2,54	333	1,04
ES06735169D7 - DERECHOS 101254 Repsol SA	EUR	0	0,00	2	0,01
ES0184696104 - ACCIONES 12169317 Masmovil Ibercom SA	EUR	88	0,27	60	0,19
ES0105385001 - ACCIONES 16096267 Solarpack Corp Tecnologica SA	EUR	23	0,07	0	0,00
ES0119037010 - ACCIONES 11714523 Clinica Baviera SA	EUR	27	0,08	14	0,04
ES0105229001 - ACCIONES 52034940 Prosegur Cash SA	EUR	55	0,17	54	0,17
ES0147561015 - ACCIONES 307576 Iberpapel Gestion SA	EUR	60	0,18	82	0,25
ES0125140A14 - ACCIONES 127088 ERCROS SA	EUR	34	0,10	34	0,11
ES0110944172 - ACCIONES 10781846 Quabit Inmobiliaria SA	EUR	47	0,14	48	0,15
ES0105287009 - ACCIONES 54837999 AEDAS HOMES SAU	EUR	39	0,12	55	0,17
ES0172708234 - ACCIONES 119144 GRUPO EZENTIS SA	EUR	0	0,00	27	0,08
ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	76	0,23	56	0,17
ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	84	0,25	76	0,24
ES0183746314 - ACCIONES 127194 Vidrala SA	EUR	0	0,00	84	0,26
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	62	0,19	52	0,16
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	33	0,10	33	0,10
ES0105062022 - ACCIONES 40890385 NBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	5	0,01	5	0,01
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	82	0,25	74	0,23
ES0105128005 - ACCIONES 11399605 TELEPIZZA GROUP SA	EUR	0	0,00	103	0,32
ES0117160111 - ACCIONES 127078 CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	35	0,11	34	0,11
ES0173093024 - ACCIONES 217484 RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	55	0,17	56	0,17
ES0173358039 - ACCIONES 313327 RENTA 4 BANCO SA	EUR	8	0,02	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES 45129498 Cellnex Telecom SA	EUR	45	0,14	55	0,17
ES0175438003 - ACCIONES 127168 PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	EUR	56	0,17	62	0,19
ES0164180012 - ACCIONES 191366 Miquel y Costas & Miquel SA	EUR	60	0,18	63	0,20
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	143	0,44	132	0,41
ES0105015012 - ACCIONES 39035444 LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	EUR	73	0,22	73	0,23
ES0177542018 - ACCIONES 100226 International Consolidated Air	EUR	36	0,11	0	0,00
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	113	0,34	80	0,25
ES0178430E18 - ACCIONES 101450 TELEFONICA SA	EUR	180	0,55	104	0,32
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	66	0,20	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	70	0,21	59	0,18
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	34	0,11
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	177	0,54	186	0,58
ES0182870214 - ACCIONES 115759 Sacyr SA	EUR	0	0,00	37	0,11
ES0167050915 - ACCIONES 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y S	EUR	178	0,54	90	0,28
ES0144580Y14 - ACCIONES 115724 Iberdrola SA	EUR	122	0,37	105	0,33
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	56	0,17	58	0,18
ES0132105018 - ACCIONES 127005 ACERINOX SA	EUR	127	0,39	124	0,39
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	78	0,24	72	0,23
ES0176252718 - ACCIONES 191285 MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	62	0,19	41	0,13
ES0168675090 - ACCIONES 26559408 LIBERBANK SA	EUR	41	0,12	65	0,20
ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA	EUR	75	0,23	83	0,26
ES0157097017 - ACCIONES 11533050 Almirall SA	EUR	54	0,16	48	0,15
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS SA	EUR	221	0,67	112	0,35
ES0124244E34 - ACCIONES 127079 MAPFRE SA	EUR	0	0,00	30	0,09
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	111	0,34	48	0,15
ES0130625512 - ACCIONES 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	EUR	3	0,01	0	0,00
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	68	0,21	49	0,15
TOTAL RV COTIZADA		3.029	9,20	2.760	8,58
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		3.029	9,20	2.760	8,58
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.868	11,74	3.093	9,62
XS1892247963 - BONO 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 5,25 2023-10-11	USD	280	0,85	262	0,82
XS1814962582 - BONO 878594 EXPORT CREDIT BANK OF TU 6,13 2024-05-03	USD	0	0,00	160	0,50
US445545AE60 - RENTA FIJA 7845728 HUNGARY 6,38 2021-03-29	USD	667	2,03	0	0,00
XS1731657497 - RENTA FIJA 305031 REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	0	0,00	179	0,56
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,25 2021-12-13	EUR	498	1,51	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.445	4,39	602	1,88
PTSRHAE0026 - BONO 45383599 SPRHI SA 3,00 2019-04-27	EUR	100	0,30	0	0,00
XS0774764152 - RENTA FIJA 878594 EXPORT CREDIT BANK OF TU 5,88 2019-04-24	USD	0	0,00	180	0,56
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		100	0,30	180	0,56
XS1014868779 - BONO 898461 EDP FINANCE BV 5,25 2021-01-14	USD	184	0,56	0	0,00
XS1624344542 - BONO 180739 STORA ENSO OY 2,50 2027-03-07	EUR	414	1,26	0	0,00
XS1957541953 - BONO 117432 DANSKE BANK A/S 1,38 2022-05-24	EUR	502	1,53	0	0,00
XS1005068587 - BONO 38204053 ELEENIA FINANCE OY 2,88 2020-12-17	EUR	420	1,27	0	0,00
XS1413583839 - BONO 42293190 OPEL FINANCE INTERNATIONAL 1,17 2020-04-18	EUR	303	0,92	0	0,00
XS1317725726 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,53 2020-11-09	EUR	304	0,92	0	0,00
XS1232188257 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13	EUR	101	0,31	0	0,00
US71647NAV10 - BONO 32751629 PETROBRAS GLOBAL FINANCE 5,30 2025-01-27	USD	0	0,00	209	0,65
XS1298711729 - BONO 381912 TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,75 2025-10-15	USD	247	0,75	0	0,00
NO0010823347 - BONO 125026 DNO ASA 8,75 2021-05-31	USD	182	0,55	172	0,53
XS1814065345 - BONO 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2021-04-30	EUR	0	0,00	180	0,56
USG84393AC49 - BONO 17971770 STAR ENERGY GEOTHERMAL 6,75 2026-04-24	USD	0	0,00	233	0,73
USP4949BAN49 - BONO 117565 GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	183	0,56	170	0,53
XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	492	1,50	0	0,00
XS1803215869 - BONO 381912 TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,80 2028-01-11	USD	0	0,00	226	0,70
XS1713469911 - BONO 59372848 MHP LUX SA 6,95 2026-04-03	USD	168	0,51	151	0,47
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 5,75 2023-04-18	EUR	339	1,03	0	0,00
USP94461AE36 - RENTA FIJA 7703675 UNIFIN FINANCIERA SA DE 7,38 2022-02-12	USD	207	0,63	185	0,58
FR0013318102 - RENTA FIJA 1448212 ELIS SA 2,88 2025-11-15	EUR	0	0,00	293	0,91
XS1691349796 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 0,92 2022-06-28	EUR	302	0,92	0	0,00
XS1758723883 - RENTA FIJA 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 2,88 2025-08-01	EUR	0	0,00	290	0,90
USL48008AA19 - RENTA FIJA 58702087 HIDROVIAS INT FIN SARL 5,95 2022-01-24	USD	171	0,52	159	0,49
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 EXPEDIA INC 2,50 2022-03-03	EUR	421	1,28	0	0,00
USG5825AAB82 - RENTA FIJA 53090701 MARB BONDCO PLC 6,88 2021-01-19	USD	171	0,52	160	0,50
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23	USD	173	0,52	162	0,51
USL79090AA13 - RENTA FIJA 52441668 RUMO LUXEMBOURG SARL 7,38 2021-02-09	USD	193	0,59	185	0,58
XS1751117604 - RENTA FIJA 38738010 PUMA INTERNATIONAL FINAN 5,00 2021-01-24	USD	0	0,00	136	0,42
PTMNUOM0009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	99	0,30	99	0,31
XS1733958927 - RENTA FIJA 42764280 PRO-GEST SPA 3,25 2020-12-15	EUR	92	0,28	90	0,28
XS1731882186 - RENTA FIJA 56540187 ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	98	0,30	96	0,30
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2020-05-01	EUR	306	0,93	493	1,54
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA 100157 Banco Comercial Portugues SA 4,50 2022-12-07	EUR	0	0,00	185	0,58
XS1731106347 - RENTA FIJA 117341 CEMEX SAB DE CV 2,75 2020-12-05	EUR	0	0,00	186	0,58
USP32457AB27 - RENTA FIJA 239334 CREDITO REAL SAB DE CV 9,13 2027-11-29	USD	401	1,22	391	1,22
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	226	0,69	227	0,71
USP0606PAC97 - RENTA FIJA 384435 AXTEL SAB DE CV 6,38 2020-11-14	USD	0	0,00	330	1,03
XS1209185161 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	0	0,00	564	1,76
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	402	1,22	0	0,00
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	288	0,87	279	0,87
XS1577948174 - RENTA FIJA 55455321 ARENA LUX FIN SARL 2,88 2020-11-01	EUR	362	1,10	449	1,40
PTMENROM0004 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGIL SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	0	0,00	108	0,34
PTJLLCOM0009 - RENTA FIJA 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 4,00 2023-09-28	EUR	207	0,63	206	0,64
XS1691349952 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	202	0,61	195	0,61
FR0010804500 - RENTA FIJA 51396151 ORANO 4,88 2024-09-23	EUR	223	0,68	708	2,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1577950402 - RENTA FIJA 7741658 COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	168	0,51	164	0,51
USA9890AAA81 - RENTA FIJA 43421279 SUZANO AUSTRIA GMBH 5,75 2023-07-14	USD	0	0,00	359	1,12
XS1084568762 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 2,88 2020-07-06	EUR	104	0,32	0	0,00
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	312	0,95	253	0,79
USN54468AF52 - RENTA FIJA 25170528 MARFRIG HOLDING EUROPE B 8,00 2023-06-08	USD	185	0,56	175	0,55
XS1625994022 - RENTA FIJA Vimpelcom Ltd. 3,95 2021-03-16	USD	0	0,00	170	0,53
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	895	2,72	887	2,76
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	510	1,55	0	0,00
USL6401PAF01 - RENTA FIJA 29080791 MINERVA LUXEMBOURG SA 6,50 2026-09-20	USD	352	1,07	325	1,01
USG1315RAD38 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,75 2023-04-15	USD	190	0,58	184	0,57
XS1577965004 - RENTA FIJA 11269688 MHP SE 7,75 2024-05-10	USD	181	0,55	163	0,51
XS1533916299 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 3,25 2021-03-15	EUR	0	0,00	496	1,54
XS1568875444 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	0	0,00	200	0,62
XS1224710399 - BONO 7566439 GAS NATURAL FENOSA FINAN 3,38 2024-04-24	EUR	0	0,00	194	0,61
XS1576037284 - RENTA FIJA 126333 TURKIYE GARANTI BANKASI 5,88 2023-03-16	USD	0	0,00	165	0,52
XS1571293684 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 1,88 2024-03-01	EUR	0	0,00	99	0,31
NL0000120889 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 4,26 2021-03-04	EUR	315	0,96	282	0,88
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	106	0,32	101	0,32
XS1557268221 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 1,38 2022-02-09	EUR	103	0,31	0	0,00
XS1043513529 - RENTA FIJA 125358 TEOLLISUUJEN VOIMA OY 2,50 2023-03-17	EUR	311	0,95	0	0,00
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	710	2,16	221	0,69
XS1416688890 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2022-02-23	EUR	211	0,64	0	0,00
XS1492457665 - RENTA FIJA 101028 MYLAN NV 2,25 2024-09-22	EUR	0	0,00	300	0,93
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	196	0,59	195	0,61
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE D 5,50 2021-05-06	USD	189	0,57	182	0,57
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	318	0,96	209	0,65
PTCFPBOM0001 - RENTA FIJA 201623 CP COMBOIOS DE PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	0	0,00	654	2,04
XS1241710323 - RENTA FIJA 183346 NOMURA EUROPE FINANCE NV 1,13 2020-06-03	EUR	203	0,62	0	0,00
XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-04-08	EUR	417	1,26	0	0,00
XS1326311070 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,38 2023-08-27	EUR	106	0,32	0	0,00
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	108	0,33	104	0,32
XS1290729208 - RENTA FIJA 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 1,48 2021-09-14	EUR	415	1,26	0	0,00
XS0927634807 - RENTA FIJA 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 2020-05-09	USD	530	1,61	341	1,06
XS1107552959 - RENTA FIJA 41943852 AIGUES DE BARCELONA FIN 1,94 2021-06-15	EUR	312	0,95	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.830	48,10	13.939	43,45
XS1076005153 - BONO 24110437 SONAE INVESTMENTS BV 1,63 2019-06-11	EUR	500	1,52	0	0,00
XS1148359356 - BONO 196887 TELEFONICA EUROPE BV 4,20 2019-12-04	EUR	101	0,31	0	0,00
USG91235AB05 - BONO 112431 TULLOW OIL PLC 6,25 2019-04-15	USD	266	0,81	250	0,78
USG27649AE55 - RENTA FIJA 9892074 DIGICEL LIMITED 6,00 2019-04-15	USD	0	0,00	224	0,70
XS1043535092 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 6,25 2019-03-12	EUR	0	0,00	195	0,61
NO0010814189 - RENTA FIJA 489338573 SL BIDCO BV 5,50 2020-02-06	EUR	192	0,58	192	0,60
XS1598243142 - RENTA FIJA 9555372 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,25 2020-04-30	EUR	161	0,49	0	0,00
PTMENROM0004 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGIL SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	108	0,33	0	0,00
USN64884AB02 - RENTA FIJA 54478453 NOSTRUM OIL & GAS FIN BV 8,00 2019-07-25	USD	0	0,00	111	0,35
NO0010795602 - RENTA FIJA 13728272 NOVA AUSTRAL SA 8,25 2019-05-26	USD	0	0,00	117	0,36
XS1165340883 - RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2020-02-10	USD	363	1,10	348	1,08
USG7028AAB91 - RENTA FIJA 45399687 PETRA DIAMONDS US TREAS 7,25 2019-05-01	USD	160	0,49	159	0,49
FR0010239319 - RENTA FIJA 162706 BGL BNP PARIBAS SA 4,88 2019-10-17	EUR	159	0,48	159	0,49
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2019-10-01	EUR	194	0,59	191	0,60
XS1409497283 - RENTA FIJA 35197826 GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2019-05-15	EUR	100	0,30	102	0,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1063442484 - RENTA FIJA 159625 QNB FINANSBANK AS TURKEY 6,25 2019-04-30	USD	186	0,56	181	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.490	7,56	2.230	6,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.866	60,35	16.952	52,84
PTJLLFJM0003 - PAGARE 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 0,72 2019-05-15	EUR	200	0,61	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		200	0,61	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		20.065	60,96	16.952	52,84
DE000SHL1006 - ACCIONES 58645667 Siemens Healthineers AG	EUR	60	0,18	0	0,00
AT0000946652 - ACCIONES 221450 Schoeller-Bleckmann Oilfield E	EUR	89	0,27	0	0,00
CA46016U1084 - ACCIONES 52548653 International Petroleum Corp/S	SEK	89	0,27	0	0,00
CH0002168083 - ACCIONES 342450 Panalpina Welttransport Holdin	CHF	46	0,14	104	0,33
BMG173841013 - ACCIONES 37956759 BW LPG Ltd	NOK	172	0,52	38	0,12
PTPTIOAM0006 - ACCIONES 162877 Navigator Co SA/The	EUR	78	0,24	79	0,25
PTZONAM0006 - ACCIONES 866832 NOS SGPS	EUR	105	0,32	103	0,32
PTSEM0AM0004 - ACCIONES 169843 Semapa-Sociedade de Investimen	EUR	82	0,25	74	0,23
ES012797019 - ACCIONES 14433890 EDP Renovaveis SA	EUR	0	0,00	31	0,10
NL0009432491 - ACCIONES 328053 VOPAK	EUR	156	0,47	290	0,90
SE000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	166	0,50	179	0,56
CH0025238863 - ACCIONES 135964 Kuehne + Nagel International A	CHF	87	0,26	0	0,00
FR0000121501 - ACCIONES 115439 Peugeot SA	EUR	136	0,41	249	0,78
NL0010773842 - ACCIONES 39780127 NN GROUP NV	EUR	130	0,40	202	0,63
PTALTOAE0002 - ACCIONES 9490279 ALTRI SGPS SA	EUR	51	0,15	48	0,15
FR0000124570 - ACCIONES 115294 PLASTIC OMNIUM	EUR	64	0,19	137	0,43
FR0010221234 - ACCIONES 186299 EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	95	0,29	0	0,00
IE0003864109 - ACCIONES 111669 GREENCORE GROUP PLC	GBP	65	0,20	87	0,27
PTCOR0AE0006 - ACCIONES 128761 CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	59	0,18	45	0,14
BE0974293251 - ACCIONES 50856480 ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	254	0,77	407	1,27
FR0013176526 - ACCIONES 115556 VALEO SA	EUR	93	0,28	235	0,73
FR0000051807 - ACCIONES 117902 TELEPERFORMANCE	EUR	168	0,51	171	0,53
DE0006231004 - ACCIONES 835530 INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	0	0,00	78	0,24
NL0000360618 - ACCIONES 116096 SBM Offshore NV	EUR	201	0,61	265	0,83
DE0006047004 - ACCIONES 117596 HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	0	0,00	153	0,48
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	187	0,57	209	0,65
DE0006599905 - ACCIONES 176795 MERCK KGAA	EUR	0	0,00	114	0,36
NO0005052605 - ACCIONES 101079 NORSK HYDRO ASA	NOK	82	0,25	0	0,00
FR0000121261 - ACCIONES 115439 MICHELIN (CGDE)	EUR	139	0,42	177	0,55
GB0000456144 - ACCIONES 111100 ANTOFAGASTA PLC	GBP	90	0,27	271	0,84
SE0000242455 - ACCIONES 125259 SWEDBANK AB - A SHARES	SEK	0	0,00	210	0,65
DE0007257503 - ACCIONES 191315 CECOMY AG	EUR	38	0,11	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES 918049 ENEL SPA	EUR	192	0,58	231	0,72
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	154	0,47	161	0,50
FR0000051732 - ACCIONES 115240 ATOS SE	EUR	168	0,51	288	0,90
DE000A1EWWW0 - ACCIONES 180001 ADIDAS AG	EUR	83	0,25	88	0,27
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	165	0,50	0	0,00
GB0007188757 - ACCIONES 101286 RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	6	0,02
GB00B03MLX29 - ACCIONES 9268711 Royal Dutch Shell PLC	EUR	0	0,00	92	0,29
FR0000131906 - ACCIONES 209793 RCI BANQUE SA	EUR	92	0,28	278	0,87
FR0000120271 - ACCIONES 101491 TOTAL SA	EUR	35	0,11	277	0,86
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	175	0,53	77	0,24
FR0010208488 - ACCIONES 156070 ENGIE	EUR	158	0,48	229	0,71
CH0012005267 - ACCIONES 180580 NOVARTIS AG-REG	CHF	0	0,00	347	1,08
NL0000009538 - ACCIONES 101173 KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	121	0,37	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE	EUR	196	0,60	389	1,21
JE00B4T3BW64 - ACCIONES 199455 GLENCORE PLC	GBP	144	0,44	187	0,58
IE00B1RR8406 - ACCIONES 10405198 SMURFIT KAPPA ACQUISITIO	GBP	0	0,00	68	0,21
FR0000120628 - ACCIONES 115239 AXA SA	EUR	185	0,56	178	0,55
TOTAL RV COTIZADA		4.852	14,71	6.853	21,35
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		4.852	14,71	6.853	21,35
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.917	75,67	23.804	74,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.785	87,41	26.897	83,81

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.