

TREA CAJAMAR VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 5125

Informe Trimestral del Primer 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

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/02/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

El fondo invierte un máximo del 45% de exposición total en renta variable principalmente de emisores europeos y americanos, sin descartar otros países OCDE, en empresas de alta/media capitalización que ofrezcan altos ingresos por dividendos. Podrá invertir hasta un 15% en REITs mayoritariamente de alta capitalización. El resto en renta fija pública y privada, principalmente en emisores y mercados de países OCDE, así como en depósitos en entidades de crédito (hasta un 20%) y en instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	1,21	0,10	1,21	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	0,03	0,03	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	3.352.332,04	2.784.185,40
Nº de Partícipes	981	802
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	5000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	33.701	10,0531
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	0,37	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,21	-2,21	0,01	1,63	0,69				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,74	08-02-2018	-0,74	08-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,64	07-02-2018	0,64	07-02-2018		

(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	4,62	4,62	2,29	2,82	2,86				
Ibex-35	14,55	14,55	14,35	11,95	13,99				
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,18	1,09	0,40				
Benchmark VALOR FI	4,61	4,61	2,92	2,90	2,42				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,80	1,80							

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

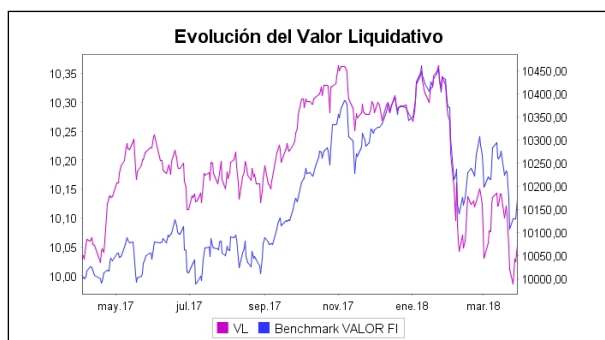
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,41	0,43	0,41	0,38	1,51			

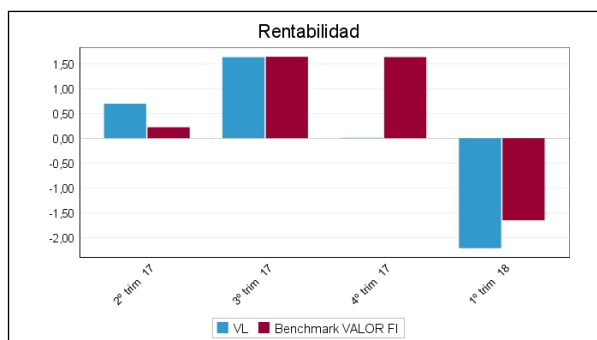
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	370.088	11.121	-0,06
Renta Fija Internacional	863.032	27.460	0,02
Renta Fija Mixta Euro	438.341	13.920	-0,86
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	163.765	6.263	-2,33
Renta Variable Mixta Internacional	32.167	913	-2,21
Renta Variable Euro	40.355	4.020	0,01
Renta Variable Internacional	26.416	1.182	-3,74
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	12.984	712	-1,65
Global	0	0	0,00
Total fondos	1.947.147	65.591	-0,49

*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	31.638	93,88	25.362	88,61
* Cartera interior	3.102	9,20	850	2,97
* Cartera exterior	28.303	83,98	24.293	84,87
* Intereses de la cartera de inversión	234	0,69	220	0,77
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.933	5,74	3.214	11,23
(+/-) RESTO	130	0,39	46	0,16
TOTAL PATRIMONIO	33.701	100,00 %	28.623	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	28.623	13.695	28.623	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,10	62,60	18,10	-60,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,31	0,04	-2,31	-7.289,75
(+) Rendimientos de gestión	-1,86	0,48	-1,86	-624,21
+ Intereses	0,55	0,67	0,55	10,71
+ Dividendos	0,18	0,05	0,18	442,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,62	-0,68	-0,62	23,39
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,98	0,21	-1,98	-1.366,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	0,25	-0,05	-125,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,05	-0,02	0,05	-492,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,44	-0,45	39,14
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	32,43
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	32,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	1,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	49,52
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	-3.281,91
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.701	28.623	33.701	

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

3. Inversiones financieras

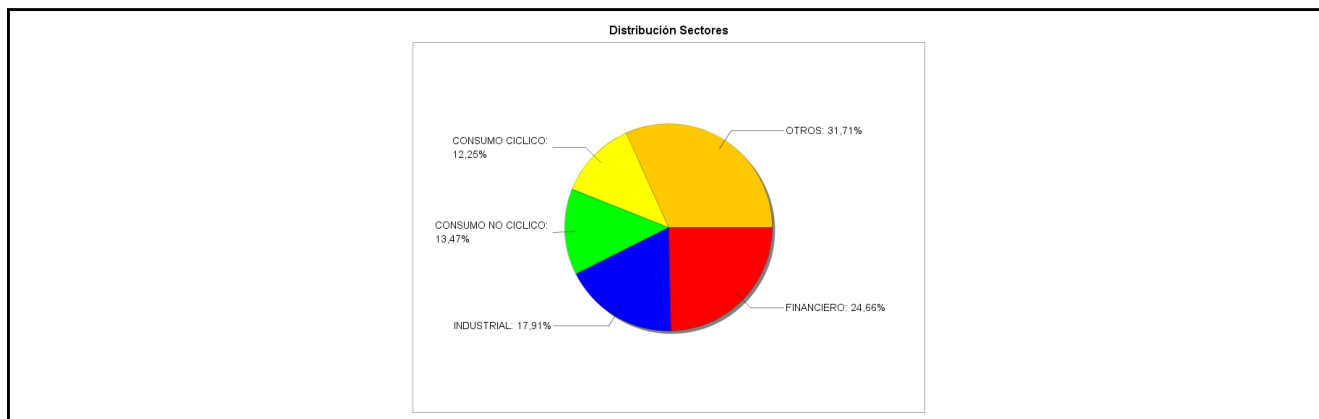
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	958	2,84	789	2,76
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	958	2,84	789	2,76
TOTAL RV COTIZADA	2.145	6,36	101	0,35
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.145	6,36	101	0,35
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.103	9,20	889	3,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.019	59,40	18.729	65,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	20.019	59,40	18.729	65,43
TOTAL RV COTIZADA	8.285	24,58	5.507	19,21
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	8.285	24,58	5.507	19,21
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.304	83,98	24.236	84,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.408	93,18	25.125	87,75

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MHPSA 6.95 04/03/26	C/ Plazo	163	Inversión
DU1	V/ Fut. Euro Schatz Future June 2018	2.236	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US Treasury N/B 10Y	V/ Fut. US 10 Year Note June 2018	390	Inversión
Total subyacente renta fija		2788	
EURO	C/ Fut. EUR/GBP Future June 2018	2.159	Inversión
EURO	C/ Fut. EUR/USD Future June 2018	4.668	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6827	
TOTAL OBLIGACIONES		9615	

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 9.088.772,28 euros

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

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

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

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

La incertidumbre respecto a la unilateralidad de EE.UU. para reducir su déficit comercial está provocando importantes oscilaciones en los activos de riesgo. En renta variable ha supuesto que los mejores comportamientos sean en emergentes (MSCI Emergentes +0,9%, Brasil +11,7%, Rusia +8%) y tecnológicas (Nasdaq 100 +2,9%) mostrando que las expectativas macro (crecimiento global >3,6%) y micro (crecimientos de beneficios en torno al 10%) siguen siendo buenas para el año. En Europa sólo la bolsa italiana (MIBTEL +2,6%) y las pequeñas compañías españolas (+11%) han tenido resultados positivos. En el primer caso superando los miedos a la incertidumbre política y en el segundo reflejando las buenas expectativas del sector industrial que ha sido en los últimos seis meses el segmento más dinámico de las economías de la zona Euro. Los agregados europeos (Eurostoxx 600 -3%) se vieron lastrados por diferentes sectores (defensivos, telecom -6,4%, Farma -7,4% y cíclicos químicas -6% y Media -6,4%) y los mejores comportamientos en los sectores más expuestos a la parte industrial (materias primas +1,4% y autos +1%).

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

los rendimientos han sido negativos (-0,9% corporate EUR, -2,2% High yield).

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

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.

En renta fija a corto plazo, en Europa observamos un movimiento de reducción de la pendiente de la curva 2-10 años generalizado. Los países que más han aumentado la pendiente han sido España (-35 p.b), Portugal (-22 p.b), Italia (-12 p.b) y Francia (-2.6 p.b). La disminución de la pendiente se ha debido a una mayor disminución del tramo largo de la curva (10 años). Por el contrario, en Alemania (+7.7 p.b) e Irlanda (+25.6 p.b) ha aumentado la pendiente debido a un aumento del tramo largo de la curva y una disminución del 2 años en el caso de Alemania y un mayor aumento del 10 años en el caso de Irlanda.

En Estados Unidos, el 2 años amplía 36pb en el trimestre, mientras que el 5 años amplía 33pb y el 10 años 31pb. La pendiente 2-10 años recorta 5pb. El Swap euro recorta 0pb y amplía 5pb en el 2 y 5 años. Amplía 8pb en el 10 años. En enero la renta variable global fue el mejor activo. Destaca EE.UU. (S&P +5,6% y Nasdaq 100 +8,6%) por las revisiones al alza en las expectativas de beneficio tras la reforma fiscal y mercados emergentes (MSCI emergentes +8,3%) favorecidos por la debilidad del USD. Europa se ha visto lastrada por la subida del Euro pero ha conseguido saldar el mes con una subida del 3% (Italia +7,6%, España +4%) gracias al buen comportamiento de los bancos (+7,9%), automóviles (+7,4%) y aseguradoras (+5,6%). Los sectores más expuestos a subidas de tipos (eléctricas -2,3%, telecoms -1% y alimentación -1,6%) fueron los que peor se comportaron. La renta fija de gobiernos ha sido la más afectada por las expectativas de subidas de bancos centrales. Los plazos más largos en EE.UU. han sido los que más han sufrido (bonos 30 años EE.UU. -3,3%, a 10 años -2,1%). En Europa los bonos de países periféricos aportaron rentabilidad positiva. Los mejores comportamientos en bonos corporativos en Europa y High yield, tanto Europa como en EE.UU. acabaron en positivo. Los movimientos del USD frente al EUR y JPY han generado cierta inquietud respecto a las perspectivas de crecimiento e inflación durante el año. Los mensajes del ECB apuntando a una máxima flexibilidad en cuanto a las posibles retiradas de estímulo y un BOJ manteniendo su política expansiva parecen haber frenado estos movimientos. En cuanto a la cartera En renta fija los sectores que más han aportado han sido el sector financiero (Banco Sabadell, BCP) seguido del sector utilities y el sector industrial (Mota Engil). Por el lado negativo, únicamente el sector tecnológico ha restado rentabilidad durante el mes. En renta variable los sectores que más rentabilidad han aportado han sido el de comunicaciones (Cisco), el sector de consumo cíclico y el sector industrial. Por el lado negativo, los sectores de materiales y energía restaron rentabilidad durante el periodo.

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

En marzo los bonos en general actuaron como activo refugio apoyados por los datos de confianza empresarial a la baja

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

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

El fondo Trea Cajamar Valor finalizó el primer trimestre con 33.701.262,18 ? y acumula a final del periodo una rentabilidad anual del -2,22% mientras que su índice de referencia cerró con una rentabilidad del -1,54%.

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

En cuanto a la política de inversión, el fondo mantendrá sus posiciones mayoritariamente en acciones del MSCI World Eur.

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

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

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar USD de 4,69%

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. Las garantías, quedan especificadas para cada

tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 2310 USD por contrato y para el contrato EUR/GBP de 2420 GBP. Para los futuros de US10YR Note son de 2365 USD y para el Euro-Shatz de 241,157 EUR. Al final del periodo la duración de la cartera de renta fija es de 2,3,44 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 3,15%.

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.

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

En cuanto a riesgo de tipos de interés: Es previsible que el Banco Central Europeo mantenga bajos los tipos de interés durante un periodo de tiempo prolongado, 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, etc.).

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

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

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

Tanto si el emisor de dichos valores es una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga

una antigüedad superior a 18 meses y dicha participación sea igual o superior al 5% del capital de la sociedad participada, se ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas.

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

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

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

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

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

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

Respecto al riesgo asumido por el fondo, la volatilidad del fondo acumulada del año actual es de 4.62% frente al 2.29% del trimestre anterior y el VAR histórico 1.80%.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0201001148 - RENTA FIJA 199661 AYUNTAMIENTO DE MADRID 4,55 2036-06-16	EUR	251	0,74	0	0,00
ES0282103003 - RENTA FIJA 307016 UNIVERSIDAD DE VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	68	0,20	68	0,24
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		319	0,94	68	0,24
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305039010 - RENTA FIJA 33944765 AUDAX ENERGIA 4,20 2022-06-02	EUR	100	0,30	100	0,35
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA 1,50 2023-05-10	EUR	202	0,60	0	0,00
ES0213860051 - RENTA FIJA Banco Sabadell 6,25 2020-04-26	EUR	0	0,00	286	1,00
ES0211839206 - RENTA FIJA 201814 AUTOPISTA DEL ATLANCESA 4,75 2020-04-01	EUR	128	0,38	127	0,44
ES0305039002 - RENTA FIJA 33944765 AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29	EUR	106	0,31	105	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		536	1,59	619	2,16
ES0376156008 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,50 2018-12-19	EUR	103	0,31	102	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		103	0,31	102	0,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		958	2,84	789	2,76
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		958	2,84	789	2,76
ES0147561015 - ACCIONES 307576 IBERPAPEL GESTION SA	EUR	17	0,05	0	0,00
ES0110944172 - ACCIONES 10781846 QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	33	0,10	0	0,00
ES0172708234 - ACCIONES 119144 GRUPO EZENTIS SA	EUR	28	0,08	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL	EUR	31	0,09	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	50	0,15	0	0,00
ES0168561019 - ACCIONES 328380 PAPELES Y CARTONES-RTS	EUR	85	0,25	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	50	0,15	0	0,00
US4592001014 - ACCIONES 100801 INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	0	0,00	101	0,35
ES0184696013 - ACCIONES 12169317 MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	30	0,09	0	0,00
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	26	0,08	0	0,00
ES0105128005 - ACCIONES 11399605 TELEPIZZA GROUP SA	EUR	37	0,11	0	0,00
ES0175438003 - ACCIONES 127168 PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	EUR	47	0,14	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES 1725016 SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	EUR	21	0,06	0	0,00
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	80	0,24	0	0,00
ES0105015012 - ACCIONES 39035444 LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	EUR	39	0,12	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES 117406 ACCIONA SA	EUR	49	0,15	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES 100226 International Consolidated Air	EUR	241	0,71	0	0,00
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	25	0,07	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES 101450 TELEFONICA SA	EUR	80	0,24	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	42	0,13	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	37	0,11	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	120	0,36	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	116	0,34	0	0,00
ES0161560018 - ACCIONES 127076 NH HOTEL GROUP SA	EUR	35	0,10	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES 115759 SACYR SA	EUR	43	0,13	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	EUR	38	0,11	0	0,00
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	67	0,20	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES 127005 ACERINOX SA	EUR	49	0,14	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES 101254 REPSOL SA	EUR	237	0,70	0	0,00
ES0118900010 - ACCIONES 7423829 FERROVIAL SA	EUR	48	0,14	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA	EUR	68	0,20	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES 11533050 ALMIRALL SA	EUR	29	0,09	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS SA	EUR	148	0,44	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES 127079 MAPFRE SA	EUR	65	0,19	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	EUR	34	0,10	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.145	6,36	101	0,35
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.145	6,36	101	0,35
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.103	9,20	889	3,11
XS1731657497 - RENTA FIJA 305031 REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	200	0,59	0	0,00
PTOTEUOE0019 - RENTA FIJA TESORO PUBLICO PORTUJ 4,13 2027-04-14	EUR	0	0,00	238	0,83
XS1070363343 - RENTA FIJA 35479113 KAZAGRO NATL MGMT HLDG 3,26 2019-05-22	EUR	207	0,61	206	0,72
XS0774764152 - RENTA FIJA 878594 EXPORT CREDIT BANK OF TUJ 5,88 2019-04-24	USD	168	0,50	173	0,60
XS1085735899 - RENTA FIJA 311636 REPUBLIC OF PORTUGAL 5,13 2024-10-15	USD	87	0,26	0	0,00

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		661	1,96	617	2,15
XS1731657497 - RENTA FIJA REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	0	0,00	199	0,69
XS0808632250 - RENTA FIJA 159718 TURKIYE IS BANKASI A.S 3,75 2018-10-10	USD	163	0,48	167	0,58
XS0998947500 - RENTA FIJA 15410275 EASTERN & SOUTHERN AFRIC 6,38 2018-12-06	USD	170	0,50	175	0,61
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		333	0,98	541	1,88
XS1794209459 - BONO 38927863 PAPREC HOLDING SA 4,00 2021-03-31	EUR	201	0,60	0	0,00
USP94461AE36 - RENTA FIJA 7703675 UNIFIN FINANCIERA SA DE 7,38 2022-02-12	USD	198	0,59	0	0,00
XS1772800204 - RENTA FIJA 52326132 DME AIRPORT DAC 5,08 2023-02-15	USD	244	0,72	0	0,00
FR0013318102 - RENTA FIJA 1448212 ELIS SA 2,88 2025-11-15	EUR	299	0,89	0	0,00
XS1758723883 - RENTA FIJA 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 2,88 2025-08-01	EUR	298	0,88	0	0,00
USL48008AA19 - RENTA FIJA 58702087 HIDROVIAS INT FIN SARL 5,95 2022-01-24	USD	162	0,48	0	0,00
USG5825AAB82 - RENTA FIJA 53090701 MARB BONDCO PLC 6,88 2021-01-19	USD	148	0,44	0	0,00
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23	USD	161	0,48	0	0,00
USL79090AA13 - RENTA FIJA 52441668 RUMO LUXEMBOURG SARL 7,38 2021-02-09	USD	175	0,52	0	0,00
XS1751117604 - RENTA FIJA 38738010 PUMA INTERNATIONAL FINAN 5,00 2021-01-24	USD	156	0,46	0	0,00
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGLI SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	101	0,30	0	0,00
XS1733958927 - RENTA FIJA 42764280 PRO-GEST SPA 3,25 2020-12-15	EUR	98	0,29	100	0,35
FR0013301066 - RENTA FIJA 20838365 AKUO ENERGY SAS 4,25 2023-12-09	EUR	102	0,30	101	0,35
XS1731882186 - RENTA FIJA 56540187 ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	99	0,29	100	0,35
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2020-05-01	EUR	303	0,90	204	0,71
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA 100157 Banco Comercial Portugues SA 4,50 2022-12-07	EUR	199	0,59	200	0,70
XS1492458044 - RENTA FIJA 101028 MYLAN NV 3,13 2028-08-22	EUR	313	0,93	211	0,74
XS1731106347 - RENTA FIJA 117341 CEMEX SAB DE CV 2,75 2020-12-05	EUR	199	0,59	201	0,70
XS1725526765 - RENTA FIJA LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	0	0,00	200	0,70
XS1598243142 - RENTA FIJA 9555372 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,25 2020-04-30	EUR	206	0,61	209	0,73
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL 5,88 2023-11-27	EUR	232	0,69	231	0,81
USP0606PAC97 - RENTA FIJA 384435 AXTEL SAB DE CV 6,38 2020-11-14	USD	330	0,98	171	0,60
US31572UAG13 - RENTA FIJA FIBRIA OVERSEAS 4,00 2024-11-14	USD	0	0,00	165	0,58
XS1209185161 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	593	1,76	501	1,75
XS1716927766 - RENTA FIJA 56156366 FERROVIAL NL BV 2,12 2023-05-14	EUR	192	0,57	195	0,68
IT0005204406 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 2,25 2024-08-31	EUR	0	0,00	100	0,35
XS1716945586 - RENTA FIJA 239787 EUROFINS SCIENTIFIC 3,25 2025-11-13	EUR	198	0,59	202	0,70
XS1716833352 - RENTA FIJA 11583006 REXEL SA 2,13 2020-12-15	EUR	194	0,58	197	0,69
NO0010810054 - RENTA FIJA BOREALIS FINANCE 7,50 2020-05-16	USD	0	0,00	165	0,58
PTEDPUOM0024 - RENTA FIJA 215159 EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA 5,38 2021-03-16	EUR	225	0,67	225	0,79
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	301	0,89	301	1,05
XS1700480160 - RENTA FIJA VALLOUREC 6,63 2019-04-15	EUR	0	0,00	209	0,73
XS1577948174 - RENTA FIJA 55455321 ARENA LUX FIN SARL 2,88 2020-11-01	EUR	462	1,37	464	1,62
XS1696459731 - RENTA FIJA 1491106 ICCREA BANCA SPA 1,50 2022-10-11	EUR	200	0,59	200	0,70
PTMTLCOM0006 - RENTA FIJA 216737 METROPOLITANO DE LISBOA 4,80 2027-12-07	EUR	255	0,76	247	0,86
PTMENROM0004 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGLI SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	109	0,32	109	0,38
PTJLLCOM0009 - RENTA FIJA 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 4,00 2023-09-28	EUR	202	0,60	202	0,71
XS1691349952 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	202	0,60	204	0,71
USN6945AAJ62 - RENTA FIJA 32751629 PETROBRAS GLOBAL FINANCE 5,30 2025-01-27	USD	201	0,60	209	0,73
FR0010804500 - RENTA FIJA 51396151 NEW AREVA HOLDING SA 4,88 2024-09-23	EUR	772	2,29	113	0,39
XS1577950402 - RENTA FIJA 7741658 COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	158	0,47	170	0,59
USA9890AAA81 - RENTA FIJA 43421279 SUZANO AUSTRIA GMBH 5,75 2025-07-14	USD	171	0,51	181	0,63
XS0972588643 - RENTA FIJA 196687 TELEFONICA EUROPE BV 7,63 2021-09-18	EUR	366	1,09	362	1,27
XS1678966935 - RENTA FIJA CNH INDUSTRIAL FIN 1,75 2025-06-12	EUR	0	0,00	103	0,36
XS1439749281 - RENTA FIJA TEVA PHARMA 1,13 2024-10-15	EUR	0	0,00	87	0,30
XS1113441080 - RENTA FIJA Gemalto NV 2,13 2021-06-23	EUR	0	0,00	211	0,74
XS1651444140 - RENTA FIJA 239787 EUROFINS SCIENTIFIC 2,13 2024-04-25	EUR	102	0,30	102	0,36
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	161	0,48	170	0,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1551347393 - RENTA FIJA 25207641 JAGUAR LAND ROVER AUTOMOJ 2,20 2024-01-15	EUR	200	0,59	204	0,71
XS1069508494 - RENTA FIJA VENETO BANCA 4,00 2019-05-20	EUR	0	0,00	214	0,75
DE000A2BPET2 - RENTA FIJA Thyssen Ag 1,38 2021-12-03	EUR	0	0,00	311	1,09
NO0010795602 - RENTA FIJA 13728272 NOVA AUSTRAL SA 8,25 2019-05-26	USD	121	0,36	125	0,44
XS1625994022 - RENTA FIJA Vimpelcom Ltd 3,95 2021-03-16	USD	161	0,48	167	0,58
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	792	2,35	589	2,06
XS1627337881 - RENTA FIJA FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	0	0,00	102	0,36
XS1165340883 - RENTA FIJA TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2019-02-10	USD	0	0,00	171	0,60
USL6401PAF01 - RENTA FIJA 29080791 MINERVA LUXEMBOURG SA 6,50 2026-09-20	USD	312	0,93	171	0,60
XS1059385861 - RENTA FIJA 117406 ACCIONA SA 5,55 2024-04-29	EUR	114	0,34	114	0,40
XS0526326334 - RENTA FIJA Banca Intesa 5,15 2020-07-16	EUR	0	0,00	226	0,79
USG1315RAD38 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,75 2021-04-15	USD	172	0,51	179	0,62
XS1577965004 - RENTA FIJA 11269688 MHP SE 7,75 2024-05-10	USD	172	0,51	181	0,63
XS1133588233 - RENTA FIJA JSW STEEL 4,75 2019-11-12	USD	0	0,00	170	0,59
XS1533916299 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 3,25 2021-03-15	EUR	513	1,52	104	0,36
XS1568875444 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	209	0,62	211	0,74
XS1224710399 - BONO 7566439 GAS NATURAL FENOSA FINAN 3,38 2024-04-24	EUR	202	0,60	105	0,37
XS1576037284 - RENTA FIJA 126333 TURKIYE GARANTI BANKASI 5,88 2023-03-16	USD	164	0,49	173	0,61
FR0011302793 - RENTA FIJA VALLOUREC 3,25 2019-08-02	EUR	0	0,00	210	0,73
XS1571293684 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 1,88 2024-03-01	EUR	97	0,29	98	0,34
XS0997484430 - RENTA FIJA PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	0	0,00	108	0,38
NL0000120889 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 4,26 2021-03-04	EUR	398	1,18	398	1,39
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	105	0,31	107	0,37
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	222	0,66	221	0,77
XS1086530604 - RENTA FIJA 117406 ACCIONA SA 4,63 2019-07-22	EUR	215	0,64	214	0,75
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	205	0,61	207	0,72
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2019-10-01	EUR	319	0,95	319	1,12
XS1409497283 - RENTA FIJA 35197826 GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2019-05-15	EUR	105	0,31	106	0,37
XS1014997073 - RENTA FIJA Enel 5,00 2020-01-15	EUR	0	0,00	109	0,38
XS1225008538 - RENTA FIJA African Bank 4,38 2020-04-29	USD	0	0,00	173	0,60
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,25 2021-12-13	EUR	172	0,51	172	0,60
IT0004842370 - RENTA FIJA UBI Banca Scpa 6,00 2019-10-08	EUR	0	0,00	211	0,74
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE DJ 5,50 2021-05-06	USD	171	0,51	179	0,62
PTCFPBOM0001 - RENTA FIJA 201623 CP COMBOIOS DE PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	1.074	3,19	128	0,45
PTMENNOE0008 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGL SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	230	0,68	230	0,80
XS1054932154 - RENTA FIJA Alpha Star Hldng 4,97 2019-04-09	USD	0	0,00	169	0,59
XS1063442484 - RENTA FIJA 159625 QNB FINANSBANK AS TURKEY 6,25 2019-04-30	USD	169	0,50	174	0,61
IT0004960669 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	65	0,19	66	0,23
XS0922301717 - RENTA FIJA Polysus Gold Intl 5,63 2020-04-29	USD	0	0,00	176	0,62
IT0005105488 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,50 2025-04-09	EUR	201	0,60	0	0,00
XS0927634807 - RENTA FIJA 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 2020-05-09	USD	163	0,48	169	0,59
XS1091688660 - RENTA FIJA African Bank 4,75 2019-07-29	USD	0	0,00	173	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.332	48,48	14.958	52,26
XS1043535092 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 6,25 2019-03-12	EUR	315	0,93	0	0,00
XS1491985476 - RENTA FIJA 31433566 EDREAMS ODIGEO SL 8,50 2018-08-01	EUR	105	0,31	0	0,00
NO0010814189 - RENTA FIJA 48938573 SL BIDCO BV 5,17 2020-02-06	EUR	203	0,60	0	0,00
XS1028946348 - RENTA FIJA CEMEX SAB-CPO 4,75 2018-01-11	EUR	0	0,00	103	0,36
XS0185672291 - RENTA FIJA Axa 2,26 2018-02-06	USD	0	0,00	141	0,49
PTMENPOE0006 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGL SGPS SA 4,38 2018-06-18	USD	128	0,38	132	0,46
XS1001668950 - RENTA FIJA Raiffeisen Bank Intl 5,16 2019-06-18	EUR	0	0,00	108	0,38
DE000HSH4VK9 - RENTA FIJA 8137275 HSH NORDBANK AG 1,00 2020-06-18	EUR	204	0,61	199	0,70
XS0975576165 - RENTA FIJA COCA COLA ICECEK URE 4,75 2018-10-01	USD	0	0,00	171	0,60
XS0130717134 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 2,17 2018-06-15	EUR	99	0,30	100	0,35
PTSDRDOM0001 - RENTA FIJA Saudacor 2,75 2019-12-20	EUR	0	0,00	173	0,61
IT0001264792 - RENTA FIJA 171100 DEXIA CREDIOP SPA 5,50 2018-10-15	EUR	0	0,00	119	0,42
XS1165340883 - RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2019-02-10	USD	166	0,49	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0030398979 - RENTA FIJA 53759426 AXZON ASI 4,50 2019-05-26	EUR	100	0,30	102	0,36
IT0004917867 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,00 2020-07-15	EUR	262	0,78	261	0,91
XS0205935470 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 5,50 2018-06-30	EUR	411	1,22	411	1,43
FR0010239319 - RENTA FIJA 162706 BGL BNP PARIBAS SA 4,88 2018-10-17	EUR	156	0,46	157	0,55
XS0221627135 - RENTA FIJA UNION FENOSA 1,32 2018-03-30	EUR	0	0,00	121	0,42
USN54468AD05 - RENTA FIJA 25170528 MARFRIG HOLDING EUROPE B 6,88 2018-06-24	USD	0	0,00	174	0,61
IT0004842370 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 6,00 2019-10-08	EUR	214	0,63	0	0,00
XS1054932154 - RENTA FIJA 39841686 ALPHA STAR HOLDING LTD 4,97 2019-04-09	USD	328	0,97	0	0,00
IT0004605074 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 5,07 2020-05-31	EUR	0	0,00	142	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.693	7,98	2.613	9,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.019	59,40	18.729	65,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		20.019	59,40	18.729	65,43
ES0127797019 - ACCIONES 14433890 EDP Renovaveis SA	EUR	40	0,12	0	0,00
CH0025751329 - ACCIONES 117746 LOGITECH INTERNATIONAL-REG	CHF	137	0,41	0	0,00
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	95	0,28	0	0,00
SE0000103814 - ACCIONES 115706 ELECTROLUX AB-SER B	SEK	94	0,28	0	0,00
CH0198251305 - ACCIONES 32947065 COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	192	0,57	0	0,00
US92939U1060 - ACCIONES WEC US	USD	0	0,00	111	0,39
NL0010773842 - ACCIONES 39780127 NN GROUP NV	EUR	169	0,50	0	0,00
PTBCPOAM0015 - ACCIONES 100157 Banco Comercial Portuges SA	EUR	65	0,19	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL	EUR	181	0,54	0	0,00
PTALT0AE0002 - ACCIONES 9490279 ALTRI SGPS SA	EUR	60	0,18	0	0,00
FI0009013296 - ACCIONES 9538704 NESTE OYJ	EUR	0	0,00	108	0,38
US9598021098 - ACCIONES 263496 WESTERN UNION CO	USD	0	0,00	95	0,33
CH0114405324 - ACCIONES 1184444 GARMIN LTD	USD	0	0,00	96	0,33
SE0000862997 - ACCIONES BILLERUDNORSNAS	SEK	0	0,00	104	0,36
GB00B5ZN1N88 - ACCIONES 112283 SEGRO PLC	GBP	0	0,00	109	0,38
DE0005501357 - ACCIONES AXEL SPRINGER	EUR	0	0,00	101	0,35
GB00BVF07Q58 - ACCIONES STANDARD LIFE	GBP	0	0,00	148	0,52
CH0014852781 - ACCIONES SWISS LIFE HOLDING	CHF	0	0,00	88	0,31
DE000A1ML7J1 - ACCIONES 8372862 VONOVIA SE	EUR	0	0,00	95	0,33
GB0007197378 - ACCIONES RPC GROUP PLC	GBP	0	0,00	84	0,29
DE000A0D9PT0 - ACCIONES 8445936 MTU AERO ENGINES AG	EUR	122	0,36	0	0,00
FI0009007132 - ACCIONES 328455 FORTUM OYJ	EUR	0	0,00	81	0,28
US30040W1080 - ACCIONES EVERSOURCE ENERGY	USD	0	0,00	90	0,31
DE0006062144 - ACCIONES 47183276 COVESTRO AG	EUR	109	0,32	0	0,00
FR0000124570 - ACCIONES 115294 PLASTIC OMNIUM	EUR	206	0,61	0	0,00
GB00BGLP8L22 - ACCIONES 1111769 IMI PLC	GBP	0	0,00	75	0,26
CH0102484968 - ACCIONES 17149777 JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	160	0,47	0	0,00
GB0000811801 - ACCIONES 111167 BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	0	0,00	84	0,29
US2333311072 - ACCIONES DTE ENERGY COMPANY	USD	0	0,00	88	0,31
GB00B1Z4ST84 - ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL	GBP	0	0,00	0	0,00
GB0009292243 - ACCIONES 171450 VICTREX PLC	GBP	0	0,00	104	0,36
GB00B53P2009 - ACCIONES 15110510 JUPITER FUND MANAGEMENT	GBP	0	0,00	90	0,31
FI0009005318 - ACCIONES NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	0	0,00	74	0,26
SE0007691613 - ACCIONES 24837643 DOMETIC GROUP AB	SEK	123	0,36	0	0,00
GB0000904986 - ACCIONES 111181 BELLWAY PLC	GBP	0	0,00	74	0,26
GB0008754136 - ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	0	0,00	116	0,40
CH0012410517 - ACCIONES BALOISE HOLDING	CHF	0	0,00	25	0,09
GB00B0N8QD54 - ACCIONES BRITVIC PLC	GBP	0	0,00	31	0,11
GB0008782301 - ACCIONES 112364 TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	147	0,44	72	0,25
GB0000536739 - ACCIONES 111124 ASHTEAD GROUP PLC	GBP	163	0,48	0	0,00
IT0003242622 - ACCIONES 1422581 TERNA SPA	EUR	0	0,00	91	0,32
US58933Y1055 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	0	0,00	63	0,22
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	0	0,00	122	0,43
GB0008220112 - ACCIONES 112286 DS SMITH PLC	GBP	0	0,00	116	0,41
GB00BYT1DJ19 - ACCIONES INTERMEDIATE CAPITAL	GBP	0	0,00	1	0,00
FR0000035081 - ACCIONES 135880 ICADE	EUR	0	0,00	100	0,35
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	0	0,00	123	0,43
DE000TUAG000 - ACCIONES 115748 TUI AG-DI	EUR	209	0,62	98	0,34
US7170811035 - ACCIONES 101166 PFIZER INC	USD	0	0,00	99	0,35
US17275R1023 - ACCIONES 101711 CISCO SYSTEMS INC	USD	0	0,00	104	0,36
PTCOR0AE0006 - ACCIONES 128761 CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	47	0,14	0	0,00
GB0005603997 - ACCIONES 111854 LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	98	0,29	104	0,36
DE0008402215 - ACCIONES 153902 HANNOVER RUECK SE	EUR	170	0,51	0	0,00
FR0000064578 - ACCIONES FONCIERE DES REGIONS	EUR	0	0,00	146	0,51
CH0244767585 - ACCIONES 41234897 UBS GROUP AG-REG	CHF	181	0,54	0	0,00
GB0004065016 - ACCIONES HAMMERSON PLC	GBP	0	0,00	38	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000051807 - ACCIONES 117902 TELEPERFORMANCE	EUR	201	0,60	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES INGA NA	EUR	0	0,00	136	0,47
DE0006231004 - ACCIONES 835530 INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	145	0,43	0	0,00
DE0005810055 - ACCIONES 304968 DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	151	0,45	0	0,00
DE0006047004 - ACCIONES 117596 HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	182	0,54	0	0,00
NL0000009082 - ACCIONES Koninklijke KPN NV	EUR	0	0,00	92	0,32
FR0000121964 - ACCIONES 115413 KLEPIERRE	EUR	187	0,55	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES 115682 BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	0	0,00	138	0,48
FR0000121485 - ACCIONES 115467 KERING	EUR	198	0,59	0	0,00
FR0000120503 - ACCIONES 115256 BOUYGUES SA	EUR	0	0,00	142	0,50
FR0000073272 - ACCIONES 115519 SAFRAN SA	EUR	94	0,28	0	0,00
FR0000121261 - ACCIONES 115439 MICHELIN (CGDE)	EUR	195	0,58	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES 186881 DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	162	0,48	85	0,30
GB00BH44HKS39 - ACCIONES 101605 VODAFONE GROUP PLC	GBP	175	0,52	0	0,00
NO0010063308 - ACCIONES 218553 TELENOR ASA	NOK	0	0,00	94	0,33
GB0033195214 - ACCIONES 111827 KINGFISHER PLC	GBP	0	0,00	113	0,39
FR0000121972 - ACCIONES 115518 SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	173	0,51	135	0,47
GB0002875804 - ACCIONES 349914 BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	0	0,00	1	0,00
SE0000242455 - ACCIONES 125259 SWEDBANK AB - A SHARES	SEK	150	0,45	0	0,00
GB0008706128 - ACCIONES 112428 LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	184	0,55	0	0,00
CH0008742519 - ACCIONES Swisscom	CHF	0	0,00	93	0,33
IT0003128367 - ACCIONES 918049 ENEL SPA	EUR	224	0,66	131	0,46
DE000A1EWWW0 - ACCIONES 180001 ADIDAS AG	EUR	210	0,62	0	0,00
NL0011540547 - ACCIONES 18540912 ABN AMRO GROUP NV-CVA	EUR	202	0,60	31	0,11
DE000BASF111 - ACCIONES 115694 BASF SE	EUR	242	0,72	134	0,47
GB000709541 - ACCIONES 112122 PRUDENTIAL PLC	GBP	168	0,50	0	0,00
NL0000009165 - ACCIONES 115715 HEINEKEN NV	EUR	177	0,52	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES 115505 VINCI SA	EUR	177	0,53	83	0,29
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	90	0,27	0	0,00
DE0005785802 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	93	0,27	0	0,00
GB0007188757 - ACCIONES 101286 RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	112	0,39
DK0010274414 - ACCIONES 117432 DANSKE BANK A/S	DKK	160	0,47	90	0,31
FR0000131906 - ACCIONES 209793 RCI BANQUE SA	EUR	212	0,63	98	0,34
FR0000120271 - ACCIONES 101491 TOTAL SA	EUR	195	0,58	0	0,00
BE0003565737 - ACCIONES 8397731 KBC IFIMA NV	EUR	0	0,00	91	0,32
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	176	0,52	0	0,00
GB0009252882 - ACCIONES 1456450 GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	0	0,00	1	0,00
CH0012005267 - ACCIONES 180580 NOVARTIS AG-REG	CHF	186	0,55	93	0,33
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE	EUR	221	0,66	0	0,00
JE00B4T3BW64 - ACCIONES 199455 GLENCORE PLC	GBP	159	0,47	0	0,00
IE00B1RR8406 - ACCIONES 10405198 SMURFIT KAPPA ACQUISITIO	GBP	93	0,27	102	0,36
FR0000120628 - ACCIONES 115239 AXA SA	EUR	140	0,42	134	0,47
IT0004965148 - ACCIONES 15090619 MONCLER SPA	EUR	98	0,29	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES 115428 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	97	0,29	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	0	0,00	28	0,10
TOTAL RV COTIZADA		8.285	24,58	5.507	19,21
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		8.285	24,58	5.507	19,21
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.304	83,98	24.236	84,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.408	93,18	25.125	87,75

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

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