

TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 4929

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/12/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Euro Stoxx 50 y 50% Dow Jones Stoxx 600, aunque el fondo no tiene intención de replicarlo. El fondo invertirá principalmente en acciones de empresas europeas de alta capitalización.

La exposición a renta variable cotizada en las bolsas de los principales países europeos será al menos del 75% (Gran Bretaña, Alemania, Holanda, Francia, España, Italia, Portugal, Suiza, Suecia, Noruega, Finlandia y Dinamarca).

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2018 | 2017 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,98 | 1,44 | 2,41 | 2,45 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,35 | -0,07 | -0,37 | -0,04 |

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 | 2.059.715,59 | 1.735.831,71 |
| Nº de Partícipes | 1.055 | 1.001 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 100 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 17.832 | 8,6575 |
| 2017 | 14.363 | 10,2843 |
| 2016 | 6.852 | 9,5288 |
| 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 | 0,88 | 0,00 | 0,88 | 1,75 | 0,00 | 1,75 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,10 | 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 | 2017 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -15,82 | -15,20 | 0,38 | 2,42 | -3,44 | 7,93 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -3,18 | 06-12-2018 | -3,18 | 06-12-2018 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,80 | 16-10-2018 | 2,32 | 05-04-2018 | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 13,15 | 16,05 | 9,25 | 11,99 | 13,94 | 8,95 | | | |
| Ibex-35 | 13,67 | 15,86 | 10,52 | 13,46 | 14,55 | 12,94 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,30 | 0,39 | 0,27 | 0,34 | 0,16 | 0,16 | | | |
| Benchmark TreaCajamar RV Europa | 12,97 | 15,63 | 9,52 | 11,67 | 14,26 | 9,14 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 7,19 | 7,19 | 5,42 | 5,61 | 5,86 | 5,52 | | | |

(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.

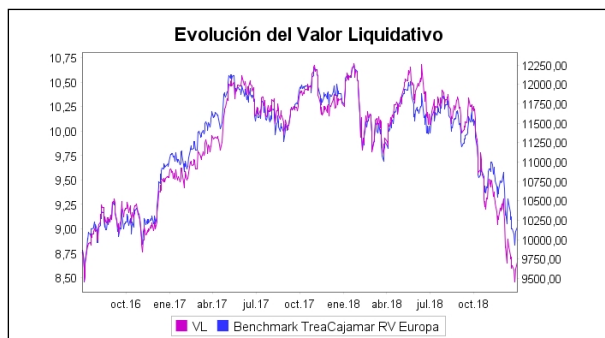
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | 2016 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,96 | 0,49 | 0,49 | 0,48 | 0,49 | 2,06 | 1,83 | | |

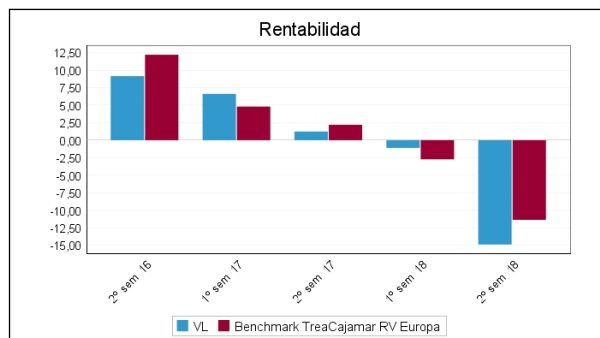
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|-------------------------------------|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario Corto Plazo | | | |
| Monetario | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro | 386.808 | 11.389 | -0,82 |
| Renta Fija Internacional | 900.594 | 28.447 | -1,63 |
| Renta Fija Mixta Euro | 521.584 | 16.562 | -3,95 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Euro | 165.940 | 6.643 | -10,28 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 34.362 | 1.028 | -4,44 |
| Renta Variable Euro | 72.040 | 4.864 | -13,82 |
| Renta Variable Internacional | 30.378 | 1.350 | -10,78 |
| 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 | 12.344 | 683 | -6,59 |
| Global | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 2.124.051 | 70.966 | -3,35 |

*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 | 14.621 | 81,99 | 17.022 | 96,41 |
| * Cartera interior | 1.173 | 6,58 | 741 | 4,20 |
| * Cartera exterior | 13.448 | 75,41 | 16.280 | 92,21 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 3.365 | 18,87 | 535 | 3,03 |
| (+/-) RESTO | -153 | -0,86 | 99 | 0,56 |
| TOTAL PATRIMONIO | 17.832 | 100,00 % | 17.656 | 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) | 17.656 | 14.363 | 14.363 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 17,28 | 20,91 | 38,09 | -12,88 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -16,28 | -1,27 | -17,94 | 1.252,79 |
| (+) Rendimientos de gestión | -15,27 | -0,12 | -15,79 | 13.010,53 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 181,04 |
| + Dividendos | 0,34 | 2,10 | 2,39 | -82,66 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -15,58 | -2,26 | -18,20 | 626,18 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,01 | 0,10 | 0,09 | -108,63 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | -0,03 | -0,05 | -0,08 | -50,76 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,01 | -1,15 | -2,15 | -7,16 |
| - Comisión de gestión | -0,88 | -0,87 | -1,75 | 6,84 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | 7,19 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,05 | -0,05 | -0,09 | 7,51 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,02 | -44,15 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,17 | -0,19 | -84,97 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 8.379,58 |
| + 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 | 8.379,58 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 17.832 | 17.656 | 17.832 | |

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

3. Inversiones financieras

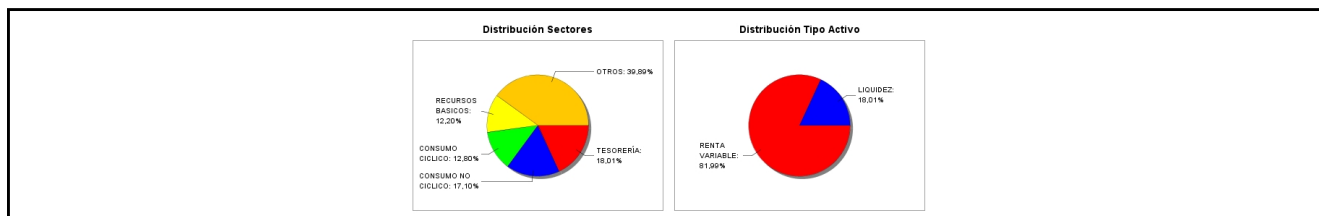
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.173 | 6,58 | 739 | 4,18 |
| 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 | 1.173 | 6,58 | 739 | 4,18 |
| 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 | 1.173 | 6,58 | 739 | 4,18 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 13.448 | 75,41 | 16.280 | 92,22 |
| 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 | 13.448 | 75,41 | 16.280 | 92,22 |
| 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 | 13.448 | 75,41 | 16.280 | 92,22 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 14.621 | 81,99 | 17.019 | 96,40 |

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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 5.520.869,40 euros

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

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

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

Durante el periodo no se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

OPERATIVA EN DERIVADOS

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en los activos subyacentes Euro Stoxx 50 o Stoxx 600, esto es, para completar la cartera de contado de acciones y no como cobertura. Al cierre del periodo, el fondo no mantenía posiciones en instrumentos derivados.

ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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

En la segunda parte del año el proceso de normalización de las políticas monetarias expansivas de los últimos años siguió su curso. En EE.UU. la reserva Federal subió tipos hasta el 2,5%, el ECB anunció el final de las compras de bonos con una subida de tipos esperada para el último trimestre de 2019 y los bancos centrales en países emergentes siguieron subiendo tipos. Este proceso de normalización puede llevarse a cabo gracias a que las economías a nivel global siguen mostrando tasas de crecimiento positivas si bien a un ritmo menor del que vimos a principios de año. Este ha sido el detonante de la volatilidad en los mercados en los últimos meses, las economías van perdiendo impulso y en los próximos trimestres tienen que enfrentarse a un entorno incierto por los cambios estructurales que pueda suponer (Brexit, políticas proteccionistas en EE.UU., elecciones Europeas en Mayo) y bancos centrales retirando parte del estímulo de los últimos años (desde Octubre es la primera vez en la década que cada mes se reduce la liquidez en el sistema a nivel global). Los activos que primero han reflejado la incertidumbre han sido los bonos corporativos, que han visto ampliar lo que pagan "extra" frente a los bonos sin riesgo ("spread de crédito"). Pasando de mínimos de la década a principios de año hasta niveles que sólo se han visto en situaciones de stress en los últimos años (primer trimestre 2016, verano 2015). Estas ventas en la renta fija corporativa se han trasladado a la renta variable en los sectores más cíclicos (manufacturas, autos) y han provocado un aumento de la volatilidad en todos los activos.

La renta variable europea se ha dejado el 12% en la segunda parte del año concentrando las caídas en el último trimestre (Eurostoxx -12,14%, IBEX -11,73%) coincidiendo con los anuncios de la FED de subir tipos por encima del "tipo de equilibrio" (estimado en torno al 3%). A nivel global las pequeñas compañías han sido las más afectadas ante los riesgos de una desaceleración con los costes financieros aumentando (IBEX Small Caps -21,7%, US Small Caps -18,57%, France Small Caps -26,4%, Euro Small Caps -18,13%). Por geografías destaca la caída de las tecnológicas en EE.UU. que en el último trimestre (Nasdaq -18,17%) han llevado a cerrar los índices en negativo en el año (Nasdaq 2018 -4,6%). A nivel sectorial los sectores más expuestos a ciclo (materias primas -32,62%, autos -19,74%, tecnología -18,08%) y los bancos (bancos -21,45%) han sido los que han llevado a los índices a cerrar en mínimos del año. Los sectores defensivos sirvieron de refugio en el semestre (telecos +1,67% y eléctricas +0,32%).

En renta fija los bonos corporativos de más riesgo ("High Yield") han sido los más castigados (HY EE.UU. -4,75%, HY EUR -3,95%), con las caídas más importantes en los últimos tres meses del año (HY EE.UU. -6,25%, HY EUR -3,64%). Los bonos corporativos de mejor calidad ("Investment Grade") sufrieron también por la ampliación de los spreads (IG EE.UU. -1,8%, IG EUR -1,22%). Los bonos de gobierno en general sirvieron de refugio durante el periodo. Las negociaciones del presupuesto italiano marcaron el comportamiento de la renta fija de gobiernos periféricos y los bonos de bancos. Los spreads han mejorado desde los niveles de noviembre tras el acuerdo de los presupuestos y han permitido que la renta fija de gobiernos periféricos haya vuelto a ser activo refugio.

Las materias primas han reflejado en el semestre los temores a una desaceleración más profunda de lo que está esperando el consenso en China particularmente y en el mundo en general. El cobre ha perdido -10,91% en el semestre dejándose un -20,33% en el año, el metal suele ser tomado como termómetro de la actividad industrial a nivel global. Los

precios del crudo registraron caídas (Brent -30,7%) fruto de menores estimaciones de demanda pero sobre todo reflejando las dudas de que pueda seguir manteniéndose el acuerdo entre productores para limitar la producción y poder gestionar los inventarios.

Influencia de la situación de los mercados en las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto

En julio la infraponderación en Health Care y Financials, una mayor posición en Cash y la sobreponderación en Materials fueron los principales responsables del underperformance del fondo durante el mes de julio. En este sentido comentar que dentro del sector Healthcare, Fresenius se vio arrastrada por la incertidumbre que rodea a la compañía respecto a la retirada de la oferta de compra hacia la farmacéutica de genéricos americana Akorn y la decisión de los tribunales respecto a dicha operación. Respecto a Materials, el mayor damnificado fue Glencore, que estuvo afectado principalmente por haber recibido citación judicial del departamento de justicia de EEUU para proporcionar documentos con respecto al cumplimiento del estatuto anti blanqueo de capitales, incluyendo el período desde 2007 hasta la actualidad (caída del 8% en el día de publicación de esta noticia). Glencore ha indicado que está revisando la citación. Además, el precio del cobre ha caído un -7% en el período, y el zinc un -15%. A nivel de producción, Glencore ha publicado buenos números del 1S18, en línea con expectativas.

En agosto la infraponderación en financieros, una mayor posición en Cash, la buena selección de valores dentro del sector farmacéutico y Real Estate fueron los principales catalizadores del over performance del fondo. En este sentido comentar que, dentro del sector de consumo discrecional, destacaron los buenos resultados de Adidas, con un crecimiento orgánico de ventas superior a lo que esperaba el consenso, fuerte mejora del margen bruto y del beneficio operativo a pesar del importante incremento en marketing. También en el lado positivo, Vonovia aumentó las guías para este año tras incluir en sus números Victoria Park. En la parte negativa, Enel, con unos resultados semestrales bastante en línea con el consenso y confirmando las guías para el 2018, la compañía registró una mala evolución durante el mes debido a la volatilidad de las divisas emergentes en los países en las que tiene presencia. Respecto a Atos, tuvo uno de los peores comportamientos dentro de la cartera debido a un informe de Credit Suisse.

En septiembre la sobreponderación que tenemos en el sector industrial, la infraponderación en Financials y una mayor posición en Cash hicieron que la cartera registrara un underperformance respecto a su índice de referencia. Por el lado positivo la infraponderación en Utilities y la sobreponderación en Materials redujeron el underperformance frente al índice. Por el lado negativo, destacó Siemens Gamesa Renewable que rebajó estimaciones de márgenes para 2018,2019 y 2020. Así mismo los aranceles y la situación en Estados Unidos puede llevar a tener pérdidas en esta región a lo largo del 2019 y 2020. Finalmente la recuperación que se esperaba del sector para 2020 se retrasará hasta finales del 2021 e inicios del 2022. Por otro lado Prysmian comunicaba nuevos problemas en el proyecto de cable submarino de WesterLink Cable, no relacionado con los comunicados en Junio.

El frío y la lluvia del mes de octubre entraron también en los mercados en forma de fuertes caídas, que oscilan entre el -4% hasta el -14%. En parte gracias a la presentación de resultados que permite tener mayor visibilidad de cara a final de año, al haber transcurrido tres cuartas partes. Pues bien, si uno analiza dichos resultados observa que tanto las ventas como los beneficios están en línea de lo esperado, incluso ligeramente por encima, con sólidos crecimientos en ventas, mayores al 5%, o en beneficios, mayores al 12%, para el índice stoxx 600. Entonces, ¿qué ha ocurrido? Fácil, las expectativas a futuro han empeorado. Esto ha provocado una reducción de expectativas de beneficio para el 2019 del 0,63% y para el 2020 del 0,83% en el caso del stoxx 600 y del 1,68% y 1,84% para el Eurostoxx 50. Bien es cierto que las noticias que vienen del corazón del mundo, China, indican que han bajado una marcha su velocidad de crucero. Pero bueno, es normal en una economía que el consumo per cápita de muchos productos ha llegado a niveles de países desarrollados. Veremos más de cerca la evolución, porque por ahora todo parece indicar que este movimiento responde a expectativas, no a hechos.

En noviembre la sobreponderación en Materials, Energy, Consumer Discretionary y Health Care fueron los principales detractores del performance del fondo. Por otro lado, aportó positivamente la selección de compañías en el sector de

Consumer Staples y Utilities. En este sentido comentar que dentro del sector de Materials, destacó negativamente Acerinox que se vio penalizado juntamente con sus competidores (Aperam y Outokumpu) por un informe negativo de Bank of America Merrill Lynch, en el que hacía un downgrade a todo el sector, rebajando los targets y en el que la nueva capacidad en Indonesia "is a game changer". Por el lado del sector energético, se publicaron los resultados trimestrales de BW LPG que estuvieron bastante alineados con el consenso, pero con Outlook prudente para el 2019. Por la parte positiva, destacamos Danone que en el que realizó un trading update mixto a nivel de resultados, pero en el CMD reiteraron la aceleración de crecimiento de ventas, margen operativo y Deuda neta/Ebitda. Así mismo el CEO de la compañía Emmanuel Faber detalló que solo tiene acciones de Danone y que supone el 80% de su riqueza personal con el evidente interés que el valuation gap entre la cotización actual y la valoración del grupo se cierre.

En diciembre la sobreponderación en el sector energético y consumo discrecional juntamente con algunas inversiones en el sector salud fueron los principales detractores del performance del fondo. Por otro lado, aportó positivamente estar en caja con un promedio durante el periodo de un 10,5% y la selección de compañías dentro del sector eléctrico e industriales. En la parte negativa, BW LPG se vio arrastrada por el impacto de sanciones de Irán, aunque el efecto se ha visto parcialmente compensado con volúmenes crecientes en los Emiratos Árabes y Qatar. En la parte de salud, Fresenius SE anunció un profit warning debido a que las oportunidades de consolidación en Helios, tanto en Alemania como en España, son menores a medio plazo y unas expectativas demasiado altas en el crecimiento de las ventas para el 2020, aunque la compañía en la presentación de resultados con inversores insistía que estos números incorporaban una parte de fusiones y adquisiciones. Por otro lado, hubo cierta recuperación de compañías italianas del sector industrial y eléctricas, tras los fuertes castigos recibidos en los anteriores meses como Prysmian y Enel. De esta forma, terminamos el año con la cartera formada por las mejores inversiones que consideramos en la actualidad, manteniendo un peso específico en base al margen de seguridad y seleccionando los valores en base a la generación de caja, capacidad de crecimiento y nivel de endeudamiento.

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

En julio vendimos la posición en Dometic, al ver que la caída de número de unidades de caravanas y motorhomes en Estados Unidos se está acelerando. Se vendió toda la posición en Julius Baer tras observar que la captación de AuM registró cierta desaceleración en los últimos trimestres y que la estrategia del nuevo CEO en términos de M&A es menos agresiva respecto al de la de su predecesor. Reducimos el peso en financieros, vendiendo la posición en Caixabank. Vendimos las compañías del sector de lujo. Entró en cartera Peugeot, Grifos e incrementamos la posición en Danone.

En agosto empezamos a construir la posición en Vopak. Dimos entrada a Navigator aprovechando las caídas en la cotización. Incrementamos el peso en el sector de automoción aumentando la posición en CIE Automotive y en Peugeot, tras demostrar después de los resultados trimestrales que ha sido capaz de darle la vuelta a Opel en sólo 6 meses. Por el lado de las ventas disminuimos el peso en el sector papel debido a malos resultados de compañías del sector en cuanto al riesgo del aumento del precio de la materia prima (madera). Vendimos la posición en Dometic debido a que la cotización ya está cerca del precio objetivo. Fuimos vendiendo progresivamente Straumann, tras agotarse el recorrido al alza y cotizar en múltiplos que consideramos exigentes.

En septiembre introducimos en cartera Antofagasta, uno de los principales productores de cobre mundiales, con todas las operaciones en Chile. La compañía dispone de buenos activos en una jurisdicción con larga tradición minera. Estos activos permiten no sólo aprovechar las buenas expectativas del cobre sino también la capacidad de reinvertir con bajo riesgo. Dado la corrección que experimentó el precio del cobre y la cotización del valor, el binomio riesgo/beneficio ha vuelto a ser positivo. Paralelamente, se incorporó también en cartera la compañía de componentes para el automóvil Valeo. Adicionalmente, vendimos toda la posición en Tui, la compañía presentó unos resultados 9M18 ligeramente por debajo del consenso, reiteraron el guidance para el año aunque alertaron que el outperformance logrado en los anteriores trimestres no será fácil con un mercado francés complicado.

Durante los meses de octubre y noviembre se aprovechó la posición de caja que se tenía para incrementar la exposición

en aquellas empresas que recibieron un castigo severo, como por ejemplo las acciones de Danone o las de Grifols, empresas con claras ventajas competitivas cotizando a múltiplos atractivos. Como contraposición, también hemos incrementado exposición a sectores con un mayor componente cíclico, como la empresa naviera SBM Offshore, con contratos para operar barcos de más de 11 años, o BW LPG, empresa de transporte de gas licuado del petróleo (butano o propano), cuyos fletes han empezado a crecer.

EN diciembre vendimos la posición en Basf, Vonovia, Vinci, STMicroelectronics y Unilever; vendimos parcialmente las posiciones en Danone, Merck y Grifols; incrementamos en Atos e incorporamos ACS, Engie y Telefónica. Terminamos el mes con un 16% en liquidez que nos permiten tener margen y así lidiar con la elevada volatilidad que parece haberse instaurado en el mercado.

Al cierre del periodo, el fondo no mantenía posiciones en instrumentos derivados.

La volatilidad anualizada del fondo ha sido del 13.15%. En cuanto al tracking error anual se situó en el 3.54%.

Al final del periodo el patrimonio del fondo era de 17.831.926

2019 empieza con las mismas incertidumbres con las que hemos estado la última parte de 2018:

- Inestabilidad comercial China-EE.UU-Europa.
- Incertidumbre en la política de tipos por parte de los bancos centrales (sobre todo la Fed).
- Desaceleración económica a nivel global.
- Posibles sobresaltos políticos en España, Italia, EE.UU, etc.
- Impacto que todo lo anterior tendrá en la cuenta de resultados de las empresas.

Con todo, la salida de dinero de los fondos de renta variable en la última parte de 2018 ha alcanzado niveles récord, no vistos desde 2008. Y eso se ha notado en la evolución de los mercados, con caídas especialmente virulentas en el segmento de las pequeñas y medianas.

Nuestro punto de vista es que gran parte de las incertidumbres mentadas anteriormente las ha recogido ya el mercado. En la medida en que estas se vayan disipando o diluyendo, un buen puñado de valores deberían tener una reacción positiva.

Con todo, prevemos un mercado bastante volátil, en el que un porcentaje importante de la gestión deberá ser táctica.

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.

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.

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.

La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal durante el ejercicio se desglosa en remuneración fija por importe de 4.642.029,52 y variable por un importe de 1.158.044,30, siendo el número total de beneficiarios de 88, de los cuales 48 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y de 28 el de los empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo, bien de la IICs gestionadas por la Gestora, bien de la propia entidad Gestora, ascendiendo la remuneración del primero a 754.087,39 como parte fija y 400.000 como remuneración variable, recibiendo los segundos 1.965.613,97 como remuneración fija y 337.500 como remuneración variable.

10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0167733015 - ACCIONES 15651937 Oryzon Genomics SA | EUR | 132 | 0,74 | 0 | 0,00 |
| ES0183746314 - ACCIONES 127194 Vidrala SA | EUR | 192 | 1,08 | 0 | 0,00 |
| ES0177542018 - ACCIONES 100226 International Consolidated Air | EUR | 0 | 0,00 | 334 | 1,89 |
| ES0178430E18 - ACCIONES 101450 TELEFONICA SA | EUR | 172 | 0,97 | 0 | 0,00 |
| ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA | EUR | 0 | 0,00 | 405 | 2,29 |
| ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA | EUR | 164 | 0,92 | 0 | 0,00 |
| ES0167050915 - ACCIONES 117825 ACS Actividades de Construcción | EUR | 186 | 1,04 | 0 | 0,00 |
| ES0132105018 - ACCIONES 127005 ACERINOX SA | EUR | 151 | 0,85 | 0 | 0,00 |
| ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS SA | EUR | 176 | 0,98 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.173 | 6,58 | 739 | 4,18 |
| 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 | | 1.173 | 6,58 | 739 | 4,18 |
| 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 | | 1.173 | 6,58 | 739 | 4,18 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| CH0002168083 - ACCIONES 342450 Panalpina Weltransport Holdin | CHF | 170 | 0,95 | 0 | 0,00 |
| CA13321L1085 - ACCIONES 108613 Cameco Corp | USD | 352 | 1,97 | 0 | 0,00 |
| CY0106002112 - ACCIONES 9593044 Atalaya Mining PLC | GBP | 447 | 2,51 | 0 | 0,00 |
| BMG173841013 - ACCIONES 37956759 BW LPG Ltd | NOK | 307 | 1,72 | 0 | 0,00 |
| PTPT10AM0006 - ACCIONES 162877 Navigator Co SA/The | EUR | 164 | 0,92 | 0 | 0,00 |
| NL0009432491 - ACCIONES 328053 VOPAK | EUR | 571 | 3,20 | 0 | 0,00 |
| DE0005545503 - ACCIONES 328096 1&1 Drillisch AG | EUR | 0 | 0,00 | 103 | 0,58 |
| CH0025751329 - ACCIONES 117746 LOGITECH INTERNATIONAL-REG | CHF | 0 | 0,00 | 225 | 1,27 |
| SE000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB | SEK | 344 | 1,93 | 381 | 2,16 |
| FR0000121501 - ACCIONES 115469 Peugeot SA | EUR | 385 | 2,16 | 0 | 0,00 |
| CH0198251305 - ACCIONES 32947065 COCA-COLA HBC AG-DI | GBP | 0 | 0,00 | 347 | 1,96 |
| NL0010773842 - ACCIONES 39780127 NN GROUP NV | EUR | 396 | 2,22 | 399 | 2,26 |
| LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL | EUR | 0 | 0,00 | 313 | 1,77 |
| GB00B1CRLC47 - ACCIONES 12096090 MONDI PLC | GBP | 0 | 0,00 | 177 | 1,00 |
| CH0024638196 - ACCIONES 117944 SCHINDLER HOLDING-PART CERT | CHF | 0 | 0,00 | 385 | 2,18 |
| DE000A1ML7J1 - ACCIONES 8372862 VONOVIA SE | EUR | 0 | 0,00 | 476 | 2,70 |
| FR0000124570 - ACCIONES 115294 PLASTIC OMNIUM | EUR | 224 | 1,26 | 338 | 1,91 |
| CH0102484968 - ACCIONES 17149777 JULIUS BAER GROUP LTD | CHF | 0 | 0,00 | 283 | 1,60 |
| SE0007691613 - ACCIONES 24837643 DOMETIC GROUP AB | SEK | 0 | 0,00 | 245 | 1,39 |
| GB0008782301 - ACCIONES 112364 TAYLOR WIMPEY PLC | GBP | 0 | 0,00 | 3 | 0,02 |
| GB0000536739 - ACCIONES 111124 ASHTEAD GROUP PLC | GBP | 0 | 0,00 | 388 | 2,20 |
| GB0002374006 - ACCIONES 111680 DIAGEO PLC | GBP | 0 | 0,00 | 4 | 0,02 |
| CH0012280076 - ACCIONES 328110 STRAUMANN HOLDING AG-REG | CHF | 0 | 0,00 | 353 | 2,00 |
| DE000TUAG000 - ACCIONES 115748 TUI AG-DI | EUR | 0 | 0,00 | 346 | 1,96 |
| IE0003864109 - ACCIONES 111669 GREENCORE GROUP PLC | GBP | 176 | 0,99 | 0 | 0,00 |
| GB0005603997 - ACCIONES 111854 LEGAL & GENERAL GROUP PLC | GBP | 0 | 0,00 | 184 | 1,04 |
| FR0000044448 - ACCIONES 1729045 NEXANS SA | EUR | 0 | 0,00 | 174 | 0,99 |
| BE0974293251 - ACCIONES 50856480 ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV | EUR | 626 | 3,51 | 576 | 3,26 |
| FR0013176526 - ACCIONES 115596 VALEO SA | EUR | 448 | 2,51 | 0 | 0,00 |
| FR0000051807 - ACCIONES 117902 TELEPERFORMANCE | EUR | 358 | 2,01 | 459 | 2,60 |
| DE0006231004 - ACCIONES 835530 INFINEON TECHNOLOGIES AG | EUR | 187 | 1,05 | 195 | 1,10 |
| NL0000360618 - ACCIONES 116096 SBM Offshore NV | EUR | 496 | 2,78 | 0 | 0,00 |
| DE0006047004 - ACCIONES 117596 HEIDELBERGCEMENT AG | EUR | 319 | 1,79 | 338 | 1,91 |
| NL0000226223 - ACCIONES 153916 STMICROELECTRONICS NV | EUR | 0 | 0,00 | 201 | 1,14 |
| FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI | EUR | 444 | 2,49 | 0 | 0,00 |
| DE0006599905 - ACCIONES 176795 MERCK KGAA | EUR | 167 | 0,94 | 370 | 2,10 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| FR0000121485 - ACCIONES 115467 KERING | EUR | 0 | 0,00 | 179 | 1,02 |
| FR0000121261 - ACCIONES 115439 MICHELIN (CGDE) | EUR | 359 | 2,02 | 371 | 2,10 |
| GB00BH4HKS39 - ACCIONES 101605 VODAFONE GROUP PLC | GBP | 0 | 0,00 | 217 | 1,23 |
| GB0000456144 - ACCIONES 111100 ANTOFAGASTA PLC | GBP | 520 | 2,92 | 0 | 0,00 |
| SE0000242455 - ACCIONES 125259 SWEDBANK AB - A SHARES | SEK | 478 | 2,68 | 382 | 2,16 |
| GB0008706128 - ACCIONES 112428 LLOYDS BANKING GROUP PLC | GBP | 0 | 0,00 | 10 | 0,06 |
| IT0003128367 - ACCIONES 918049 ENEL SPA | EUR | 518 | 2,91 | 419 | 2,38 |
| IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA | EUR | 342 | 1,92 | 167 | 0,95 |
| FR0000051732 - ACCIONES 115240 ATOS SE | EUR | 455 | 2,55 | 345 | 1,95 |
| DE000A1EWWW0 - ACCIONES 180001 ADIDAS AG | EUR | 170 | 0,95 | 436 | 2,47 |
| NL0011540547 - ACCIONES 18540912 ABN AMRO GROUP NV-CVA | EUR | 0 | 0,00 | 348 | 1,97 |
| DE000BASF111 - ACCIONES 115694 BASF SE | EUR | 0 | 0,00 | 515 | 2,92 |
| GB0007099541 - ACCIONES 112122 PRUDENTIAL PLC | GBP | 0 | 0,00 | 289 | 1,64 |
| NL000009355 - ACCIONES 101533 UNILEVER NV-CVA | EUR | 0 | 0,00 | 366 | 2,07 |
| FR0000125486 - ACCIONES 115505 VINCI SA | EUR | 0 | 0,00 | 435 | 2,46 |
| DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG & | EUR | 0 | 0,00 | 413 | 2,34 |
| GB00B03MLX29 - ACCIONES 9268711 Royal Dutch Shell PLC | EUR | 175 | 0,98 | 552 | 3,12 |
| FR0000131906 - ACCIONES 209793 RCI BANQUE SA | EUR | 532 | 2,99 | 276 | 1,56 |
| FR0000120271 - ACCIONES 101491 TOTAL SA | EUR | 559 | 3,14 | 545 | 3,09 |
| NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV | EUR | 170 | 0,95 | 342 | 1,94 |
| FR0010208488 - ACCIONES 156070 ENGIE | EUR | 353 | 1,98 | 0 | 0,00 |
| CH0012005267 - ACCIONES 180580 NOVARTIS AG-REG | CHF | 731 | 4,10 | 536 | 3,04 |
| FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE | EUR | 598 | 3,35 | 425 | 2,41 |
| JE00B4T3BW64 - ACCIONES 199455 GLENCORE PLC | GBP | 393 | 2,20 | 410 | 2,32 |
| IE00B1RR8406 - ACCIONES 10405198 SMURFIT KAPPA ACQUISITIO | GBP | 149 | 0,83 | 276 | 1,56 |
| FR0000120628 - ACCIONES 115239 AXA SA | EUR | 363 | 2,03 | 411 | 2,33 |
| FR0000121014 - ACCIONES 115428 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | EUR | 0 | 0,00 | 162 | 0,92 |
| DE0006048432 - ACCIONES 115711 HENKEL AG & CO KGAA VORZUG | EUR | 0 | 0,00 | 192 | 1,09 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 13.448 | 75,41 | 16.280 | 92,22 |
| 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 | | 13.448 | 75,41 | 16.280 | 92,22 |
| 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 | | 13.448 | 75,41 | 16.280 | 92,22 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 14.621 | 81,99 | 17.019 | 96,40 |

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.