

TREA CAJAMAR CRECIMIENTO FI

Nº Registro CNMV: 3314

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Price Waterhouse Coopers 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: 28/11/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Eurostoxx 50 y 50% Dow Jones Stoxx 600, para la renta variable, y 75% Bloomberg EUR Investment Grade High Yield Corporate Composite Bond Index y 25% BofA Merrill Lynch Spanish Government Bill Index, para la renta fija

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2019 | 2018 |
|--|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,79 | 0,50 | 0,79 | 2,26 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,16 | 0,00 | 0,16 | -0,02 |

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 | 126.080,77 | 128.848,41 |
| Nº de Partícipes | 6.502 | 6.577 |
| 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 | 158.624 | 1.258,1107 |
| 2018 | 152.069 | 1.180,2174 |
| 2017 | 161.182 | 1.331,2559 |
| 2016 | 140.896 | 1.265,7676 |

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 | 0,39 | 0,00 | 0,39 | 0,39 | 0,00 | 0,39 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,02 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 6,60 | 6,60 | -10,32 | 0,05 | 1,16 | -11,35 | 5,17 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,21 | 07-02-2019 | -1,21 | 07-02-2019 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,82 | 04-01-2019 | 1,82 | 04-01-2019 | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 7,78 | 7,78 | 10,86 | 5,02 | 7,33 | 8,19 | 4,31 | | |
| Ibex-35 | 12,33 | 12,33 | 15,86 | 10,52 | 13,46 | 13,67 | 12,94 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,21 | 0,21 | 0,39 | 0,27 | 0,34 | 0,30 | 0,16 | | |
| Benchmark Trea Cajamar Crecimiento | 5,87 | 5,87 | 7,90 | 4,85 | 6,04 | 6,58 | 4,53 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 4,43 | 4,43 | 4,30 | 2,97 | 3,05 | 4,30 | 2,84 | | |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | 2016 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,42 | 0,42 | 0,44 | 0,43 | 0,43 | 1,78 | 1,71 | 1,67 | |

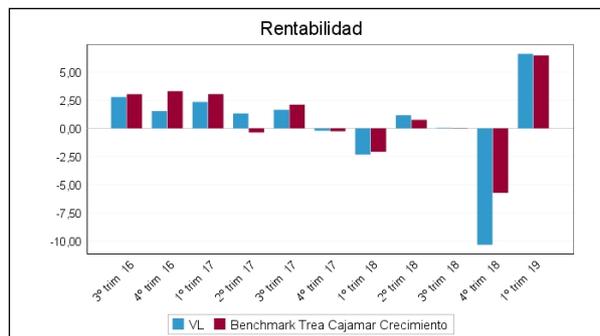
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Trimestral media** |
|-------------------------------------|---|-------------------|---------------------------------|
| Monetario Corto Plazo | | | |
| Monetario | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro | 385.579 | 11.439 | 0,96 |
| Renta Fija Internacional | 841.328 | 27.064 | 2,46 |
| Renta Fija Mixta Euro | 525.108 | 17.639 | 3,14 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Euro | 157.682 | 6.522 | 6,60 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 32.161 | 1.000 | 3,16 |
| Renta Variable Euro | 79.975 | 5.078 | 6,80 |
| Renta Variable Internacional | 33.558 | 2.696 | 10,92 |
| IIC de Gestión Pasiva(1) | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 11.287 | 652 | 3,86 |
| Global | 5.626 | 2.118 | -9,03 |
| Total fondos | 2.072.304 | 74.208 | 2,96 |

*Medias.

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

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|--|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 131.149 | 82,68 | 139.756 | 91,90 |
| * Cartera interior | 37.989 | 23,95 | 24.529 | 16,13 |
| * Cartera exterior | 92.480 | 58,30 | 114.548 | 75,33 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 679 | 0,43 | 679 | 0,45 |

| 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) | 27.070 | 17,07 | 12.647 | 8,32 |
| (+/-) RESTO | 405 | 0,26 | -334 | -0,22 |
| TOTAL PATRIMONIO | 158.624 | 100,00 % | 152.069 | 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) | 152.069 | 173.018 | 152.069 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -2,16 | -1,89 | -2,16 | 10,92 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 6,31 | -11,05 | 6,31 | -155,67 |
| (+) Rendimientos de gestión | 6,76 | -10,60 | 6,76 | -162,13 |
| + Intereses | 0,32 | 0,30 | 0,32 | 1,33 |
| + Dividendos | 0,22 | 0,14 | 0,22 | 52,67 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,77 | -0,97 | 0,77 | -176,96 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 5,28 | -9,97 | 5,28 | -151,60 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,13 | -0,11 | 0,13 | -212,55 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,04 | 0,02 | 0,04 | 88,64 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,45 | -0,45 | -0,45 | -3,62 |
| - Comisión de gestión | -0,39 | -0,40 | -0,39 | -4,72 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | -4,72 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -14,09 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 13,66 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 74,97 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 158.624 | 152.069 | 158.624 | |

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

3. Inversiones financieras

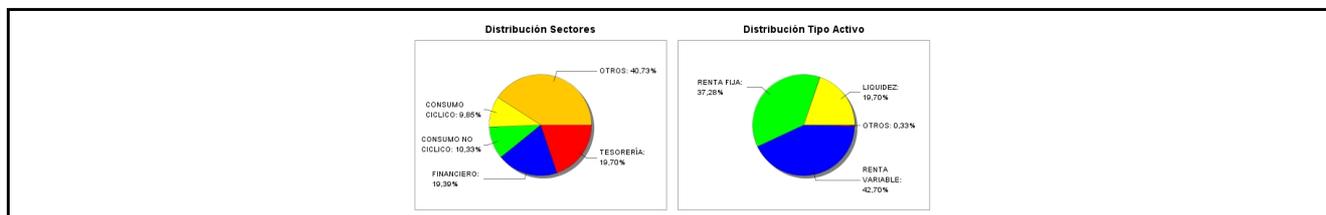
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 8.332 | 5,25 | 4.657 | 3,06 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 500 | 0,32 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 3.636 | 2,29 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 12.468 | 7,86 | 4.657 | 3,06 |
| TOTAL RV COTIZADA | 25.546 | 16,11 | 19.868 | 13,04 |
| 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 | 25.546 | 16,11 | 19.868 | 13,04 |
| 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 | 38.014 | 23,97 | 24.525 | 16,10 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 49.902 | 31,50 | 49.346 | 32,46 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 400 | 0,26 | 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 | 50.302 | 31,76 | 49.346 | 32,46 |
| TOTAL RV COTIZADA | 42.183 | 26,57 | 65.207 | 42,89 |
| 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 | 42.183 | 26,57 | 65.207 | 42,89 |
| 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 | 92.485 | 58,33 | 114.553 | 75,35 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 130.500 | 82,30 | 139.078 | 91,45 |

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 |
|---------------------------------|--------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| ROMANI 6 3/4 02/07/22 | C/ Compromiso | 585 | Inversión |
| PARPUB 3 3/4 07/05/21 | C/ Compromiso | 433 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 1018 | |
| DAX | V/ Fut. DAX INDEX FUTURE Jun19 | 5.780 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 5780 | |
| EURO | C/ Fut. EURO/GBP Future Jun19 | 3.771 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| EURO | V/ Fut. EURO FX CURR FUT Jun19 | 2.557 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 6328 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 13126 | |

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 22.587.594,89 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 653,4 euros.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

OPERATIVA EN DERIVADOS

Al cierre del periodo hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar (3,9%) como medida de cobertura para reducir la exposición a dólar. A final del periodo la exposición a riesgo US dólar es de 10,13%.

ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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

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

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

La renta variable global (MSCI world, +12,7%) ha registrado el mejor trimestre desde finales de los 90, apoyado por China (CSI 300 +28,6%), EE.UU. (Nasdaq +17,4%, S&P 500 +14%) Europa (Eurostoxx 600 12,7%) y Emergentes (MSCI Emergentes +9,9%). En Europa los mejores sectores fueron alimentación (+19,8%) y consumo (no cíclico +17,7% y cíclico +17,6%) frente a telecos (+2,9%), bancos (+7,5%) y farma (+6,9%). Las pequeñas compañías en Europa (MSCI Small Caps +15,2%) tuvieron un buen comportamiento mientras en España se quedaban por detrás (IBEX Small Cap 10,3%, IBEX Mid Cap +6,2%) por efecto de los bancos y las telecos.

Los bonos han obtenido rentabilidades muy buenas ante un entorno en que las subidas de tipos se retrasan y los estímulos (recompra de bonos, compensación en Europa por tipos bajos a los bancos...) que podrían implementarse, se han puesto ligeramente en precio. En general, el crédito lo ha hecho mejor que los gobiernos durante la primera parte del trimestre (fin guerra comercial y recuperación de la fuerte caída de finales de 2018) y los plazos más largos y los

gobiernos "core" (Alemania, Suiza, EE.UU.) han liderado las rentabilidades en la segunda parte del trimestre. Destacar el buen comportamiento de los bonos "high yield" (+6,9% en EE.UU. y +3,4% en la Eurozona) dejando los diferenciales respecto a los bonos de gobierno en los 400 pb. (niveles de enero 2017). En emergentes, mejor los bonos de gobierno (+6,3%) que los corporativos (+3,34%). En gobiernos, los anuncios de posponer las subidas de tipos han llevado a tipos negativos a Alemania y Japón y los bonos a plazos más largos han sido los más rentables. Los diferenciales entre centro y periferia se han mantenido sin cambios (España 116pb, Italia 250pb.) excepto en Portugal donde se han reducido. Las materias primas han tenido un trimestre muy bueno. Petróleo (+25,1%) gracias a los anuncios de prorrogar los controles de producción un trimestre más y a disrupciones en la producción de Venezuela y Nigeria. El cobre (+9,3%) se ha visto favorecido por las huelgas en Chile y el mineral de hierro (+26,1%) refleja la reducción de oferta por las paradas en las minas brasileñas.

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

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

En el mes de enero casi la totalidad de la rentabilidad del fondo se explica por el buen comportamiento de la renta variable. Del mismo modo que en renta fija, los activos que mejor se han comportado este mes han sido los que peores rentabilidades obtuvieron el mes anterior. En esta línea, los sectores de consumo cíclico e industrial son los que más rentabilidad nos han aportado. Todos los sectores de renta variable nos han aportado rentabilidad positiva. En renta fija, el sector financiero y el sector público, especialmente regiones españolas, italianas y países emergentes son los que mejor se comportaron. Únicamente el sector de comunicaciones nos ha restado rentabilidad a la cartera.

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

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

En marzo en Europa los sectores más defensivos (alimentación, consumo estable y eléctricas) han sido los que mejor se han comportado mientras los más expuestos al ciclo (materias primas, autos), expuestos a la debilidad de las manufacturas y del comercio internacional, y las financieras, por los menores tipos de interés a futuro, han lastrado el comportamiento de los índices. Las pequeñas compañías han tenido un buen comportamiento excepto en los índices en que bancos y exportadoras a China tienen más peso. Los bonos que mejor se han comportado han sido los de mayor

duración, reflejando las bajadas en las expectativas de inflación. Del lado de crédito los diferenciales en bonos de alto riesgo han repetido spread siendo los bonos de mayor calidad crediticia los que mejor se han comportado. En emergentes, los bonos de gobierno se han comportado mejor que los corporativos.

En cuanto a la cartera, la rentabilidad del mes de marzo vino explicada en gran medida por el buen comportamiento de la renta fija. Los sectores que más rentabilidad aportaron fueron el financiero (bancos españoles) y gobiernos (entidades supranacionales, regiones españolas e italianas). Todos los sectores de renta fija aportaron positivamente al fondo. Por el lado de la renta variable observamos un comportamiento mixto en la cartera. Los sectores más defensivos como el de consumo no cíclico (alimentación y salud) y eléctricas fueron los que más rentabilidad sumaron. Por el contrario, los sectores más cíclicos como el sector de consumo cíclico, especialmente las compañías relacionadas con el sector del automóvil, y materias primas, fueron los que más rentabilidad restaron.

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 Crecimiento finalizó periodo con un patrimonio de 158.623.564,21 euros.

La rentabilidad del fondo ha sido del 6,6%, inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

En enero en renta variable en España incrementamos posiciones en Inditex, Meliá, Telefónica, Iberdrola, Cellnex, Gestamp y Mas Móvil. Por el lado de las ventas, procedimos a tomar algo de beneficios en Telepizza, Solarpack y Talgo. En Europa, vendimos la posición en Smurfit Kappa, Novartis y en Panalpina después de la OPA de DSV. Aumentamos las posiciones de ASML, Anheuser Busch Inbev y Renault. En renta fija reducimos el peso en emergentes, en High Yield y en el sector financiero. Compramos vencimientos a corto plazo de Comunidades Autónomas, corporate investment grade y un covered de Montepio 2022. Acudimos al primario de deuda pública española a 10 años. El porcentaje de inversión se reparte en un 58% en renta variable, un 24% en renta fija y el resto, un 18%, en liquidez.

Durante el mes de febrero en España hemos incrementado la posición en Cie Automotive, Gestamp, Meliá, Mas Móvil, Catalana Occidente, Grifos, Acerinox y ACS mientras que, hemos aprovechado el fuerte rebote que ha tenido desde comienzo de año Sacyr para deshacer la posición. Hemos tomado beneficios en Telefónica, Iberdrola, Talgo y Vidrala. En Europa incrementamos la posición en Trelleborg y dimos entrada a la holandesa Phillips. Vendimos la posición en Swedbank después de que se viese relacionada con rumores de blanqueo de capitales. En renta fija hemos reducido la exposición a High Yield y a países emergentes, vendimos también deuda pública a largo plazo de Italia. Adquirimos deuda pública de comunidades autónomas españolas. Hemos incrementado la exposición a Investment Grade en el tramo corto de la curva. El porcentaje de inversión se reparte en un 50% en renta variable, un 28% en renta fija y el resto, un 14%, en liquidez.

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

Al cierre del periodo hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar (3,9%) como medida de cobertura para reducir la exposición a dólar. A final del período la exposición a riesgo US dólar es de 10,13%. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 2530 USD por contrato. Al final del periodo, la duración media de la cartera de renta fija es de 1,96 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 1,75%.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

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

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo. El fondo no realiza préstamos de valores. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

Respecto al riesgo asumido por el fondo, la volatilidad del fondo en el periodo es de 7,78 % y el VAR del periodo es 4,43 %.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado

asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

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

10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0001348244 - BONO 201133 COMUNIDAD ISLAS BALEARES 1,55 2028-11-21 | EUR | 206 | 0,13 | 0 | 0,00 |
| ES0000101909 - BONO 388277 COMMUNITY OF MADRID SPA 1,57 2029-04-30 | EUR | 205 | 0,13 | 0 | 0,00 |
| ES0000012E51 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,45 2029-04-30 | EUR | 414 | 0,26 | 0 | 0,00 |
| ES0000101842 - BONO 388277 COMMUNITY OF MADRID SPA 0,75 2022-04-30 | EUR | 205 | 0,13 | 0 | 0,00 |
| ES0001351446 - BONO 201754 JUNTA DE CASTILLA Y LEON 0,70 2021-06-03 | EUR | 224 | 0,14 | 0 | 0,00 |
| ES0001352535 - RENTA FIJA 180768 XUNTA DE GALICIA 2,95 2021-04-10 | EUR | 320 | 0,20 | 0 | 0,00 |
| ES0001351396 - RENTA FIJA 201754 JUNTA DE CASTILLA Y LEON 4,00 2024-04-30 | EUR | 592 | 0,37 | 0 | 0,00 |
| ES0000107401 - RENTA FIJA 876016 COMUNIDAD AUTO DE ARAGON 8,25 2027-01-17 | EUR | 1.365 | 0,86 | 1.334 | 0,88 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 3.531 | 2,22 | 1.334 | 0,88 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0376156016 - BONO 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24 | EUR | 100 | 0,06 | 100 | 0,07 |
| ES0422714123 - BONO 8581315 CAJAMAR CAJA RURAL SCC 0,88 2023-06-18 | EUR | 103 | 0,06 | 0 | 0,00 |
| ES0840609012 - BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23 | EUR | 175 | 0,11 | 170 | 0,11 |
| ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA 1,50 2023-05-10 | EUR | 2.121 | 1,34 | 2.075 | 1,36 |
| ES0213307046 - RENTA FIJA BANKIA 3,38 2022-03-15 | EUR | 614 | 0,39 | 0 | 0,00 |
| ES0276156009 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 7,00 2020-12-19 | EUR | 285 | 0,18 | 87 | 0,06 |
| ES0200002006 - RENTA FIJA 40086468 ADIF ALTA VELOCIDAD 1,88 2025-01-28 | EUR | 536 | 0,34 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 3.934 | 2,48 | 2.432 | 1,60 |
| ES0214974075 - RENTA FIJA BBVA 0,99 2027-03-01 | EUR | 357 | 0,23 | 381 | 0,25 |
| ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,77 2019-08-09 | EUR | 94 | 0,06 | 92 | 0,06 |
| ES0305039002 - RENTA FIJA 33944765 AUDAX ENERGIA 5,75 2019-07-29 | EUR | 416 | 0,26 | 418 | 0,27 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 867 | 0,55 | 891 | 0,58 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 8.332 | 5,25 | 4.657 | 3,06 |
| ES0513495T15 - PAGARE BANCO SANTANDER 0,13 2020-08-07 | EUR | 500 | 0,32 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 500 | 0,32 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES00000123X3 - REPO CECABANK 0,50 2019-04-01 | EUR | 3.636 | 2,29 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 3.636 | 2,29 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 12.468 | 7,86 | 4.657 | 3,06 |
| ES06735169D7 - DERECHOS 101254 Repsol SA | EUR | 0 | 0,00 | 11 | 0,01 |
| ES0184696104 - ACCIONES 12169317 Masmovil Ibercom SA | EUR | 749 | 0,47 | 541 | 0,36 |
| ES0105385001 - ACCIONES 16096267 Solarpack Corp Tecnologica SA | EUR | 236 | 0,15 | 19 | 0,01 |
| ES0119037010 - ACCIONES 11714523 Clinica Baviera SA | EUR | 266 | 0,17 | 136 | 0,09 |
| ES0105229001 - ACCIONES 52034940 Prosegur Cash SA | EUR | 457 | 0,29 | 429 | 0,28 |
| ES0147561015 - ACCIONES 307576 Iberpapel Gestion SA | EUR | 434 | 0,27 | 595 | 0,39 |
| ES0125140A14 - ACCIONES 127088 ERCROS SA | EUR | 312 | 0,20 | 310 | 0,20 |
| ES0110944172 - ACCIONES 10781846 Quabit Inmobiliaria SA | EUR | 312 | 0,20 | 264 | 0,17 |
| ES0105287009 - ACCIONES 54837999 AEDAS HOMES SAU | EUR | 244 | 0,15 | 276 | 0,18 |
| ES0172708234 - ACCIONES 119144 GRUPO EZENTIS SA | EUR | 0 | 0,00 | 152 | 0,10 |
| ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA | EUR | 669 | 0,42 | 415 | 0,27 |
| ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA | EUR | 682 | 0,43 | 410 | 0,27 |
| ES0183746314 - ACCIONES 127194 Vidrala SA | EUR | 0 | 0,00 | 810 | 0,53 |
| ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR | EUR | 433 | 0,27 | 366 | 0,24 |
| ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA | EUR | 236 | 0,15 | 188 | 0,12 |
| ES0105062022 - ACCIONES 40890385 NBI BEARINGS EUROPE SA | EUR | 16 | 0,01 | 34 | 0,02 |
| ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA | EUR | 534 | 0,34 | 385 | 0,25 |
| ES0105128005 - ACCIONES 11399605 TELEPIZZA GROUP SA | EUR | 23 | 0,01 | 670 | 0,44 |
| ES0117160111 - ACCIONES 127078 CORPORACION FINANCIERA ALBA | EUR | 422 | 0,27 | 406 | 0,27 |
| ES0173093024 - ACCIONES 217484 RED ELECTRICA DE ESPANA | EUR | 302 | 0,19 | 310 | 0,20 |
| ES0173358039 - ACCIONES 313327 RENTA 4 BANCO SA | EUR | 77 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| ES0105066007 - ACCIONES 45129498 Cellnex Telecom SA | EUR | 383 | 0,24 | 296 | 0,19 |
| ES0175438003 - ACCIONES 127168 PROSEGUR CIA DE SEGURIDA | EUR | 441 | 0,28 | 403 | 0,27 |
| ES0164180012 - ACCIONES 191366 Miquel y Costas & Miquel SA | EUR | 570 | 0,36 | 516 | 0,34 |
| ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC | EUR | 1.231 | 0,78 | 1.120 | 0,74 |
| ES0105015012 - ACCIONES 39035444 LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM | EUR | 547 | 0,34 | 399 | 0,26 |
| ES0177542018 - ACCIONES 100226 International Consolidated Air | EUR | 297 | 0,19 | 0 | 0,00 |
| ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA | EUR | 854 | 0,54 | 624 | 0,41 |
| ES0178430E18 - ACCIONES 101450 TELEFONICA SA | EUR | 1.670 | 1,05 | 859 | 0,56 |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER | EUR | 694 | 0,44 | 0 | 0,00 |
| ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI | EUR | 589 | 0,37 | 329 | 0,22 |
| ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA | EUR | 0 | 0,00 | 296 | 0,19 |
| ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA | EUR | 1.551 | 0,98 | 1.250 | 0,82 |
| ES0182870214 - ACCIONES 115759 Sacyr SA | EUR | 0 | 0,00 | 296 | 0,19 |
| ES0167050915 - ACCIONES 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y S | EUR | 1.564 | 0,99 | 548 | 0,36 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0144580Y14 - ACCIONES 115724 Iberdrola SA | EUR | 1.041 | 0,66 | 863 | 0,57 |
| ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA | EUR | 448 | 0,28 | 392 | 0,26 |
| ES0132105018 - ACCIONES 127005 ACERINOX SA | EUR | 1.161 | 0,73 | 1.100 | 0,72 |
| ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA | EUR | 585 | 0,37 | 399 | 0,26 |
| ES0176252718 - ACCIONES 191285 MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA | EUR | 521 | 0,33 | 328 | 0,22 |
| ES0168675090 - ACCIONES 26559408 LIBERBANK SA | EUR | 356 | 0,22 | 350 | 0,23 |
| ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA | EUR | 608 | 0,38 | 512 | 0,34 |
| ES0157097017 - ACCIONES 11533050 Almirall SA | EUR | 471 | 0,30 | 374 | 0,25 |
| ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS SA | EUR | 2.005 | 1,26 | 993 | 0,65 |
| ES0124244E34 - ACCIONES 127079 MAPFRE SA | EUR | 0 | 0,00 | 162 | 0,11 |
| ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL | EUR | 943 | 0,59 | 380 | 0,25 |
| ES0130625512 - ACCIONES 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA | EUR | 30 | 0,02 | 0 | 0,00 |
| ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA | EUR | 584 | 0,37 | 351 | 0,23 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 25.546 | 16,11 | 19.868 | 13,04 |
| 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 | | 25.546 | 16,11 | 19.868 | 13,04 |
| 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 | | 38.014 | 23,97 | 24.525 | 16,10 |
| IT0004695075 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,75 2021-09-01 | EUR | 885 | 0,56 | 881 | 0,58 |
| XS1814962582 - BONO 878594 EXPORT CREDIT BANK OF TU 6,13 2024-05-03 | USD | 0 | 0,00 | 160 | 0,11 |
| XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 3,98 2021-07-24 | EUR | 750 | 0,47 | 739 | 0,49 |
| US445545AE60 - RENTA FIJA 7845728 HUNGARY 6,38 2021-03-29 | USD | 286 | 0,18 | 0 | 0,00 |
| XS1731657497 - RENTA FIJA 305031 REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31 | EUR | 0 | 0,00 | 269 | 0,18 |
| XS1649668792 - RENTA FIJA 16067193 INVITALIA 1,38 2022-07-20 | EUR | 395 | 0,25 | 382 | 0,25 |
| IT0005273567 - RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,50 2024-06-21 | EUR | 487 | 0,31 | 479 | 0,31 |
| XS0503454166 - RENTA FIJA 311696 REPUBLIC OF TURKEY 5,13 2020-05-18 | EUR | 0 | 0,00 | 544 | 0,36 |
| XS0204805567 - RENTA FIJA 227286 CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31 | EUR | 0 | 0,00 | 353 | 0,23 |
| XS1452578591 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 5,63 2023-07-26 | EUR | 0 | 0,00 | 335 | 0,22 |
| XS1418627821 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,00 2021-05-24 | USD | 634 | 0,40 | 607 | 0,40 |
| XS1271712207 - RENTA FIJA 12283947 CASSA DEL TRENINO SPA 1,50 2025-08-07 | EUR | 114 | 0,07 | 121 | 0,08 |
| PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,25 2021-12-13 | EUR | 667 | 0,42 | 443 | 0,29 |
| XS0495166141 - RENTA FIJA 219102 GENERALITAT DE VALENCIA 4,90 2020-03-17 | EUR | 0 | 0,00 | 429 | 0,28 |
| XS0181673798 - RENTA FIJA 214401 CITY OF ROME 5,35 2048-01-27 | EUR | 360 | 0,23 | 359 | 0,24 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 4.577 | 2,89 | 6.100 | 4,02 |
| XS0238966567 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 0,40 2020-12-28 | EUR | 300 | 0,19 | 0 | 0,00 |
| XS0098449456 - RENTA FIJA Tesoro Italiano 4,25 2029-06-28 | EUR | 0 | 0,00 | 226 | 0,15 |
| XS0774764152 - RENTA FIJA 878594 EXPORT CREDIT BANK OF TU 5,88 2019-04-24 | USD | 461 | 0,29 | 450 | 0,30 |
| XS0495166141 - RENTA FIJA 219102 GENERALITAT DE VALENCIA 4,90 2020-03-17 | EUR | 429 | 0,27 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 1.190 | 0,75 | 676 | 0,45 |
| XS1014868779 - BONO 898461 EDP FINANCE BV 5,25 2021-01-14 | USD | 369 | 0,23 | 0 | 0,00 |
| XS1325078308 - BONO 43038142 NE PROPERTY COOPERATIEF 3,75 2021-02-26 | EUR | 304 | 0,19 | 0 | 0,00 |
| XS1624344542 - BONO 180739 STORA ENSO OY 2,50 2027-03-07 | EUR | 311 | 0,20 | 0 | 0,00 |
| XS1377251423 - BONO 42195582 TELEFONICA PARTICIPACION 0,37 2021-03-09 | EUR | 398 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| XS1362349943 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11 | EUR | 504 | 0,32 | 0 | 0,00 |
| XS1960353388 - BONO 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y S 0,38 2021-03-08 | EUR | 402 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| XS1957541953 - BONO 117432 DANSKE BANK A/S 1,38 2022-05-24 | EUR | 1.005 | 0,63 | 0 | 0,00 |
| XS0993145084 - BONO 101376 AT&T INC 2,65 2021-09-17 | EUR | 533 | 0,34 | 0 | 0,00 |
| XS1390245329 - BONO 117432 DANSKE BANK A/S 0,50 2021-05-06 | EUR | 201 | 0,13 | 0 | 0,00 |
| XS1005068587 - BONO 38204053 ELENA FINANCE OY 2,88 2020-12-17 | EUR | 420 | 0,26 | 0 | 0,00 |
| XS0975256685 - BONO 209794 REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07 | EUR | 220 | 0,14 | 0 | 0,00 |
| XS1413583839 - BONO 42293190 OPEL FINANCE INTERNATION 1,17 2020-04-18 | EUR | 202 | 0,13 | 0 | 0,00 |
| XS1317725726 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,53 2020-11-09 | EUR | 811 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| XS1232188257 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13 | EUR | 503 | 0,32 | 0 | 0,00 |
| XS1346762641 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 1,63 2021-01-19 | EUR | 409 | 0,26 | 0 | 0,00 |
| XS1197351577 - BONO 128042 SINNOMBRE 1,13 2022-03-04 | EUR | 403 | 0,25 | 393 | 0,26 |
| XS1316037545 - BONO 127030 SANTAN CONSUMER FINANCE 1,50 2020-11-12 | EUR | 308 | 0,19 | 307 | 0,20 |
| XS0500187843 - BONO 128042 SINNOMBRE 4,13 2020-04-14 | EUR | 421 | 0,27 | 418 | 0,27 |
| XS1689739347 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 0,63 2022-09-27 | EUR | 0 | 0,00 | 95 | 0,06 |
| XS1876547420 - BONO 29959107 LANDSBANKINN HF 3,13 2023-09-06 | EUR | 0 | 0,00 | 196 | 0,13 |
| XS1837997979 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 1,13 2023-06-14 | EUR | 0 | 0,00 | 97 | 0,06 |
| XS1220057472 - BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,38 2020-04-17 | EUR | 203 | 0,13 | 0 | 0,00 |
| XS1799061558 - BONO 117432 DANSKE BANK A/S 0,88 2023-05-22 | EUR | 0 | 0,00 | 193 | 0,13 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS1794084068 - BONO 51685292 WPP FINANCE 2016 1,38 2025-03-20 | EUR | 0 | 0,00 | 194 | 0,13 |
| XS1814065345 - BONO 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2021-04-30 | EUR | 0 | 0,00 | 90 | 0,06 |
| XS1811024543 - BONO 38744045 EP INFRASTRUCTURE AS 1,66 2024-01-26 | EUR | 96 | 0,06 | 370 | 0,24 |
| XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20 | EUR | 984 | 0,62 | 648 | 0,43 |
| XS1799975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29 | EUR | 202 | 0,13 | 196 | 0,13 |
| IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA SPA 5,75 2023-04-18 | EUR | 349 | 0,22 | 339 | 0,22 |
| XS1795409082 - BONO 8297986 GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 2,50 2026-03-21 | EUR | 0 | 0,00 | 189 | 0,12 |
| XS1699951767 - RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 0,75 2022-10-17 | EUR | 0 | 0,00 | 187 | 0,12 |
| XS1784311703 - RENTA FIJA 128173 UNIPOLSAI ASSICURAZIONI 3,88 2026-03-01 | EUR | 184 | 0,12 | 162 | 0,11 |
| XS0486101024 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 5,25 2022-02-10 | EUR | 0 | 0,00 | 761 | 0,50 |
| FR0013318102 - RENTA FIJA 1448212 ELIS SA 2,88 2025-11-15 | EUR | 0 | 0,00 | 195 | 0,13 |
| XS1758723883 - RENTA FIJA 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 2,88 2025-08-01 | EUR | 0 | 0,00 | 676 | 0,44 |
| USL48008AA19 - RENTA FIJA 58702087 HIDROVIAS INT FIN SARL 5,95 2022-01-24 | USD | 0 | 0,00 | 318 | 0,21 |
| XS1755108344 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANKI 1,13 2023-01-19 | EUR | 197 | 0,12 | 195 | 0,13 |
| XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 EXPEDIA INC 2,50 2022-03-03 | EUR | 527 | 0,33 | 414 | 0,27 |
| USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23 | USD | 173 | 0,11 | 162 | 0,11 |
| XS1754213947 - RENTA FIJA 115665 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18 | EUR | 290 | 0,18 | 281 | 0,18 |
| XS1751117604 - RENTA FIJA 38738010 PUMA INTERNATIONAL FINAN 5,00 2021-01-24 | USD | 538 | 0,34 | 477 | 0,31 |
| PTMENUOM0009 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04 | EUR | 296 | 0,19 | 298 | 0,20 |
| XS1731882186 - RENTA FIJA 56540187 ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09 | EUR | 295 | 0,19 | 286 | 0,19 |
| XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS SA 3,20 2020-05-01 | EUR | 509 | 0,32 | 888 | 0,58 |
| PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA 100157 Banco Comercial Portugues SA 4,50 2022-12-07 | EUR | 0 | 0,00 | 554 | 0,36 |
| XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27 | EUR | 679 | 0,43 | 680 | 0,45 |
| US31572UAG13 - RENTA FIJA 17318745 FIBRIA OVERSEAS FINANCE 4,00 2024-11-14 | USD | 0 | 0,00 | 165 | 0,11 |
| XS1209185161 - RENTA FIJA 115737 Telecom Italia SpA Milano 1,13 2022-03-26 | EUR | 97 | 0,06 | 1.125 | 0,74 |
| XS1716945586 - RENTA FIJA 239787 EUROFINS SCIENTIFIC 3,25 2025-11-13 | EUR | 0 | 0,00 | 172 | 0,11 |
| XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11 | EUR | 804 | 0,51 | 197 | 0,13 |
| XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMACTORING SPA 2,00 2022-06-29 | EUR | 868 | 0,55 | 841 | 0,55 |
| US294829AA48 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 4,13 2022-05-15 | USD | 181 | 0,11 | 172 | 0,11 |
| XS1577948174 - RENTA FIJA 55455321 ARENA LUX FIN SARL 2,88 2020-11-01 | EUR | 724 | 0,46 | 1.148 | 0,75 |
| PTCMGTOM0029 - RENTA FIJA 234299 CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 0,88 2022-10-17 | EUR | 305 | 0,19 | 0 | 0,00 |
| PTJLLCOM0009 - RENTA FIJA 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 4,00 2023-09-28 | EUR | 0 | 0,00 | 206 | 0,14 |
| XS1691349952 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTRIB 2,07 2027-06-28 | EUR | 202 | 0,13 | 194 | 0,13 |
| FR0010804500 - RENTA FIJA 51396151 ORANO 4,88 2024-09-23 | EUR | 335 | 0,21 | 1.012 | 0,67 |
| XS1238034695 - RENTA FIJA 1745816 AMERICA MOVIL SAB DE CV 0,67 2020-05-28 | EUR | 199 | 0,13 | 0 | 0,00 |
| USA9890AAA81 - RENTA FIJA 43421279 SUZANO AUSTRIA GMBH 5,75 2025-07-14 | USD | 0 | 0,00 | 361 | 0,24 |
| IT0001203253 - RENTA FIJA 234234 MCC SPA 2,49 2028-02-10 | EUR | 76 | 0,05 | 72 | 0,05 |
| XS1679158094 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA 1,13 2023-01-12 | EUR | 799 | 0,50 | 784 | 0,52 |
| XS1084568762 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 2,88 2020-07-06 | EUR | 831 | 0,52 | 0 | 0,00 |
| USL5800PAB87 - RENTA FIJA 54351392 JSL EUROPE 7,75 2021-07-26 | USD | 0 | 0,00 | 161 | 0,11 |
| USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19 | USD | 549 | 0,35 | 444 | 0,29 |
| XS1347748607 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19 | EUR | 0 | 0,00 | 423 | 0,28 |
| USN54468AF52 - RENTA FIJA 25170528 MARFRIG HOLDING EUROPE B 8,00 2023-06-08 | USD | 378 | 0,24 | 358 | 0,24 |
| XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07 | EUR | 885 | 0,56 | 879 | 0,58 |
| XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08 | EUR | 1.428 | 0,90 | 400 | 0,26 |
| USG1315RAD38 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 5,75 2021-04-15 | USD | 285 | 0,18 | 275 | 0,18 |
| IT0004982200 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 4,30 2021-03-31 | EUR | 82 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| XS1568875444 - RENTA FIJA 141323 PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21 | EUR | 0 | 0,00 | 1.189 | 0,78 |
| XS1224710399 - BONO 7566439 GAS NATURAL FENOSA FINAN 3,38 2024-04-24 | EUR | 0 | 0,00 | 483 | 0,32 |
| XS1576777566 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14 | EUR | 202 | 0,13 | 200 | 0,13 |
| XS1571293684 - RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 1,88 2024-03-01 | EUR | 0 | 0,00 | 198 | 0,13 |
| XS1069522057 - RENTA FIJA 823505 JEFFERIES GROUP LLC 2,38 2020-05-20 | EUR | 514 | 0,32 | 307 | 0,20 |
| NL0000120889 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 4,26 2021-03-04 | EUR | 1.108 | 0,70 | 993 | 0,65 |
| XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07 | EUR | 741 | 0,47 | 809 | 0,53 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS1557268221 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 1,38 2022-02-09 | EUR | 412 | 0,26 | 0 | 0,00 |
| XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02 | EUR | 996 | 0,63 | 993 | 0,65 |
| XS0863907522 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 7,75 2022-12-12 | EUR | 239 | 0,15 | 0 | 0,00 |
| XS1416688890 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIM 2,38 2022-02-23 | EUR | 632 | 0,40 | 0 | 0,00 |
| PTBSSBOE0012 - RENTA FIJA 349914 BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 3,88 2021-04-01 | EUR | 217 | 0,14 | 0 | 0,00 |
| XS1492457665 - RENTA FIJA 101028 MYLAN NV 2,25 2024-09-22 | EUR | 102 | 0,06 | 700 | 0,46 |
| NL0000120004 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 1,51 2025-06-08 | EUR | 0 | 0,00 | 637 | 0,42 |
| XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03 | EUR | 2.129 | 1,34 | 2.129 | 1,40 |
| XS0940284937 - RENTA FIJA 34187106 FERROVIAL EMISIONES SA 3,38 2021-06-07 | EUR | 430 | 0,27 | 0 | 0,00 |
| XS0951553592 - RENTA FIJA 111398 AVIVA PLC 6,13 2023-07-05 | EUR | 116 | 0,07 | 0 | 0,00 |
| XS0848940523 - RENTA FIJA 1197689 ANADOLU EFES 3,38 2022-11-01 | USD | 328 | 0,21 | 322 | 0,21 |
| XS1453398049 - RENTA FIJA 31248971 Asturias de Laminados SA 6,50 2025-07-20 | EUR | 201 | 0,13 | 205 | 0,13 |
| XS1419664997 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,88 2026-03-01 | EUR | 330 | 0,21 | 318 | 0,21 |
| XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE D 5,50 2021-05-06 | USD | 188 | 0,12 | 182 | 0,12 |
| USG1315RAB71 - RENTA FIJA 14828545 BRASKEM FINANCE LTD 7,00 2020-05-07 | USD | 95 | 0,06 | 93 | 0,06 |
| XS0611398008 - RENTA FIJA 179685 BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30 | EUR | 498 | 0,31 | 482 | 0,32 |
| FR0013144201 - RENTA FIJA 45897905 TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,50 2026-01-07 | EUR | 617 | 0,39 | 611 | 0,40 |
| XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19 | EUR | 953 | 0,60 | 522 | 0,34 |
| PTCFPBM0001 - RENTA FIJA 201623 CP COMBOIOS DE PORTUGAL 5,70 2030-03-05 | EUR | 138 | 0,09 | 1.307 | 0,86 |
| XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-04-08 | EUR | 333 | 0,21 | 0 | 0,00 |
| XS1326311070 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,38 2023-08-27 | EUR | 213 | 0,13 | 0 | 0,00 |
| XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23 | EUR | 652 | 0,41 | 625 | 0,41 |
| XS1290729208 - RENTA FIJA 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 1,48 2021-09-14 | EUR | 1.247 | 0,79 | 930 | 0,61 |
| XS0927634807 - RENTA FIJA 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 2020-05-09 | USD | 354 | 0,22 | 342 | 0,22 |
| USX8662DAW75 - RENTA FIJA 180739 STORA ENSO OY 7,25 2036-04-15 | USD | 315 | 0,20 | 307 | 0,20 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 36.571 | 23,08 | 34.532 | 22,68 |
| XS1076005153 - BONO 24110437 SONAE INVESTMENTS BV 1,63 2019-06-11 | EUR | 500 | 0,32 | 0 | 0,00 |
| XS1148359356 - BONO 196687 TELEFONICA EUROPE BV 4,20 2019-12-04 | EUR | 101 | 0,06 | 0 | 0,00 |
| XS1110862148 - BONO 8821440 CELANESE US HOLDINGS LLC 3,25 2019-10-15 | EUR | 387 | 0,24 | 0 | 0,00 |
| XS1054522922 - BONO 39780127 NN GROUP NV 4,63 2024-04-08 | EUR | 990 | 0,62 | 949 | 0,62 |
| XS1586146851 - BONO 115510 SOCIETE GENERALE 0,53 2022-04-01 | EUR | 0 | 0,00 | 297 | 0,20 |
| XS1599167589 - BONO 128042 SINNOMBRE 0,64 2022-04-19 | EUR | 199 | 0,13 | 194 | 0,13 |
| PTRAMXOM0006 - BONO 196607 REGIAO AUTONOMA MADEIRA 1,59 2022-06-09 | EUR | 310 | 0,20 | 0 | 0,00 |
| XS1117279452 - BONO 901998 ALLIANCE DATA SYSTEMS CO 5,25 2019-11-15 | EUR | 0 | 0,00 | 205 | 0,14 |
| XS1043535092 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER 6,25 2019-03-12 | EUR | 0 | 0,00 | 191 | 0,13 |
| NO0010814189 - RENTA FIJA 48938573 SL BIDCO BV 5,50 2020-02-06 | EUR | 0 | 0,00 | 96 | 0,06 |
| XS1598243142 - RENTA FIJA 9555372 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,25 2020-04-30 | EUR | 804 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| NO0010795602 - RENTA FIJA 13728272 NOVA AUSTRAL SA 8,25 2019-05-26 | USD | 0 | 0,00 | 116 | 0,08 |
| PTSDRDOM0001 - RENTA FIJA 21707947 SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20 | EUR | 305 | 0,19 | 304 | 0,20 |
| XS1165340883 - RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2019-02-10 | USD | 0 | 0,00 | 177 | 0,12 |
| XS0305575572 - RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 1,03 2022-06-14 | EUR | 1.040 | 0,66 | 1.051 | 0,69 |
| IT0004982200 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 4,30 2021-03-31 | EUR | 0 | 0,00 | 120 | 0,08 |
| FR0010167247 - RENTA FIJA 162634 CNP ASSURANCES 3,15 2020-03-11 | EUR | 84 | 0,05 | 250 | 0,16 |
| FR0010239319 - RENTA FIJA 162706 BGL BNP PARIBAS SA 4,88 2019-10-17 | EUR | 954 | 0,60 | 951 | 0,63 |
| XS1028952155 - RENTA FIJA 215918 TURK TELEKOMUNIKASYON AS 3,75 2019-06-19 | USD | 447 | 0,28 | 434 | 0,29 |
| XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2019-10-01 | EUR | 676 | 0,43 | 1.051 | 0,69 |
| XS1409497283 - RENTA FIJA 35197826 GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2019-05-15 | EUR | 0 | 0,00 | 968 | 0,64 |
| NL0000116150 - RENTA FIJA 100012 AEGON NV 0,46 2019-04-15 | EUR | 90 | 0,06 | 0 | 0,00 |
| PTMENNOE0008 - RENTA FIJA 162853 MOTA ENGLI SGPS SA 5,50 2019-04-22 | EUR | 678 | 0,43 | 681 | 0,45 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 7.564 | 4,78 | 8.037 | 5,31 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 49.902 | 31,50 | 49.346 | 32,46 |
| PTJLLEJM0004 - PAGARE 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 0,64 2019-04-10 | EUR | 200 | 0,13 | 0 | 0,00 |
| PTJLLFJM0003 - PAGARE 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 0,72 2019-05-15 | EUR | 200 | 0,13 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 400 | 0,26 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| 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 | | 50.302 | 31,76 | 49.346 | 32,46 |
| DE000SHL1006 - ACCIONES 58645667 Siemens Healthineers AG | EUR | 529 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| AT0000946652 - ACCIONES 221450 Schoeller-Bleckmann Oilfield E | EUR | 816 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| CA46016U1084 - ACCIONES 52548653 International Petroleum Corp/S | SEK | 827 | 0,52 | 0 | 0,00 |
| CH0002168083 - ACCIONES 342450 Panalpina Weltransport Holdin | CHF | 427 | 0,27 | 924 | 0,61 |
| BMG173841013 - ACCIONES 37956759 BW LPG Ltd | NOK | 1.556 | 0,98 | 1.548 | 1,02 |
| PTPTI0AM0006 - ACCIONES 162877 Navigator Co SA/The | EUR | 767 | 0,48 | 756 | 0,50 |
| PTZON0AM0006 - ACCIONES 866832 NOS SGPS | EUR | 918 | 0,58 | 905 | 0,60 |
| PTSEM0AM0004 - ACCIONES 169843 Semapa-Sociedade de Investimen | EUR | 711 | 0,45 | 465 | 0,31 |
| ES0127797019 - ACCIONES 14433890 EDP Renovaveis SA | EUR | 0 | 0,00 | 272 | 0,18 |
| NL0009432491 - ACCIONES 328053 VOPAK | EUR | 989 | 0,62 | 2.771 | 1,82 |
| SE000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB | SEK | 1.501 | 0,95 | 1.613 | 1,06 |
| CH0025238863 - ACCIONES 135964 Kuehne + Nagel International A | CHF | 793 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| FR0000121501 - ACCIONES 115469 Peugeot SA | EUR | 1.233 | 0,78 | 2.213 | 1,46 |
| NL0010773842 - ACCIONES 39780127 NN GROUP NV | EUR | 1.181 | 0,74 | 1.898 | 1,25 |
| PTALTOAE0002 - ACCIONES 9490279 ALTRI SGPS SA | EUR | 419 | 0,26 | 325 | 0,21 |
| FR0000124570 - ACCIONES 115294 PLASTIC OMNIUM | EUR | 590 | 0,37 | 1.164 | 0,77 |
| FR0010221234 - ACCIONES 186299 EUTELSAT COMMUNICATIONS | EUR | 859 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| IE0003864109 - ACCIONES 111669 GREENCORE GROUP PLC | GBP | 594 | 0,37 | 772 | 0,51 |
| PTCOR0AE0006 - ACCIONES 128761 CORTICEIRA AMORIM SA | EUR | 527 | 0,33 | 360 | 0,24 |
| BE0974293251 - ACCIONES 50856480 ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV | EUR | 2.307 | 1,45 | 3.609 | 2,37 |
| FR0013176526 - ACCIONES 115556 VALEO SA | EUR | 857 | 0,54 | 2.129 | 1,40 |
| FR0000051807 - ACCIONES 117902 TELEPERFORMANCE | EUR | 1.549 | 0,98 | 1.695 | 1,11 |
| DE0006231004 - ACCIONES 835530 INFINEON TECHNOLOGIES AG | EUR | 0 | 0,00 | 888 | 0,58 |
| NL0000360618 - ACCIONES 116096 SBM Offshore NV | EUR | 1.825 | 1,15 | 2.357 | 1,55 |
| DE0006047004 - ACCIONES 117596 HEIDELBERGCEMENT AG | EUR | 0 | 0,00 | 1.513 | 1,00 |
| FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI | EUR | 1.248 | 0,79 | 2.104 | 1,38 |
| DE0006599905 - ACCIONES 126795 MERCK KGAA | EUR | 0 | 0,00 | 1.011 | 0,66 |
| NO0005052605 - ACCIONES 101079 NORSK HYDRO ASA | NOK | 758 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| FR0000121261 - ACCIONES 115439 MICHELIN (CGDE) | EUR | 1.257 | 0,79 | 1.703 | 1,12 |
| GB0000456144 - ACCIONES 111100 ANTOFAGASTA PLC | GBP | 783 | 0,49 | 2.438 | 1,60 |
| SE0000242455 - ACCIONES 125259 SWEDBANK AB - A SHARES | SEK | 0 | 0,00 | 2.416 | 1,59 |
| DE0007257503 - ACCIONES 191315 CECONOMY AG | EUR | 379 | 0,24 | 0 | 0,00 |
| IT0003128367 - ACCIONES 918049 ENEL SPA | EUR | 1.737 | 1,10 | 2.457 | 1,62 |
| IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA | EUR | 1.423 | 0,90 | 1.620 | 1,07 |
| FR0000051732 - ACCIONES 115240 ATOS SE | EUR | 1.522 | 0,96 | 2.559 | 1,68 |
| DE000A1EWWW0 - ACCIONES 180001 ADIDAS AG | EUR | 771 | 0,49 | 796 | 0,52 |
| DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG & | EUR | 1.523 | 0,96 | 0 | 0,00 |
| GB00B03MLX29 - ACCIONES 9268711 Royal Dutch Shell PLC | EUR | 0 | 0,00 | 829 | 0,55 |
| FR0000131906 - ACCIONES 209793 RCI BANQUE SA | EUR | 732 | 0,46 | 2.515 | 1,65 |
| FR0000120271 - ACCIONES 101491 TOTAL SA | EUR | 316 | 0,20 | 2.650 | 1,74 |
| NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV | EUR | 1.132 | 0,71 | 806 | 0,53 |
| FR0010208488 - ACCIONES 156070 ENGIE | EUR | 1.462 | 0,92 | 2.033 | 1,34 |
| CH0012005267 - ACCIONES 180580 NOVARTIS AG-REG | CHF | 0 | 0,00 | 3.415 | 2,25 |
| NL0000009538 - ACCIONES 101173 KONINKLIJKE PHILIPS NV | EUR | 1.064 | 0,67 | 0 | 0,00 |
| FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE | EUR | 1.780 | 1,12 | 3.390 | 2,23 |
| JE00B4T3BW64 - ACCIONES 199455 GLENCORE PLC | GBP | 1.304 | 0,82 | 1.861 | 1,22 |
| IE00B1RR8406 - ACCIONES 10405198 SMURFIT KAPPA ACQUISITIO | GBP | 0 | 0,00 | 705 | 0,46 |
| FR0000120628 - ACCIONES 115239 AXA SA | EUR | 1.218 | 0,77 | 1.720 | 1,13 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 42.183 | 26,57 | 65.207 | 42,89 |
| 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 | | 42.183 | 26,57 | 65.207 | 42,89 |
| 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 | | 92.485 | 58,33 | 114.553 | 75,35 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 130.500 | 82,30 | 139.078 | 91,45 |

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.