

TREA IBERIA EQUITY, FI

Nº Registro CNMV: 3868

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** BB+ (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: 20/07/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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 Ibex 35 El Fondo tendrá más del 75% de la exposición total en valores de renta variable. La inversión en renta variable de emisores Españoles será, al menos del 90% de la exposición en renta variable, buscando valores que se encuentren infravalorados por el mercado sin especial predilección por algún sector, no existe preferencia entre empresas de elevada o baja capitalización.

El resto, esto es menos del 25% de la exposición total se mantendrá en liquidez o en repos a día de deuda pública española y activos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,53	0,44	1,53	4,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,27	-0,23	0,03

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	43.905,03	46.006,10	1.285	1.322	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	46.251,76	50.413,83	22	20	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	3.138	3.479	2.240	
CLASE B	EUR	3.345	4.675		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	71,4786	71,5543	77,3246	
CLASE B	EUR	72,3137	71,9260		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,44	0,00	0,44	1,31	0,00	1,31	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE B		0,23	0,00	0,23	0,67	0,00	0,67	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,11	-4,51	-1,30	5,99	-13,09	-7,46			
Rentabilidad índice referencia	8,25	0,50	-0,45	8,20	-9,05	-14,97			
Correlación	0,10	0,10	0,85	0,85	0,86	0,86			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,53	14-08-2019	-1,61	09-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,18	08-08-2019	1,75	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,94	10,30	9,76	9,72	15,80	12,33			
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86	13,67			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,11	0,21	0,39	0,30			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,92	7,92	8,00	7,79	7,86	7,86			

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

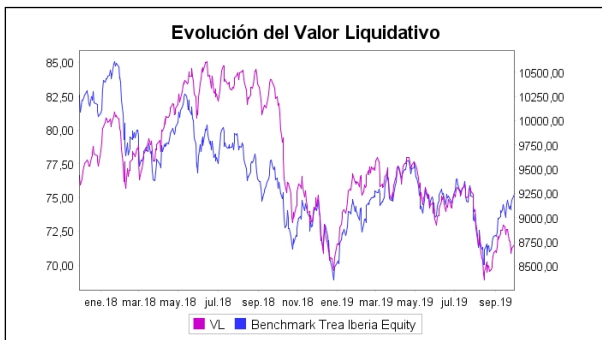
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,46	0,50	0,49	0,47	0,48	1,97	2,34		

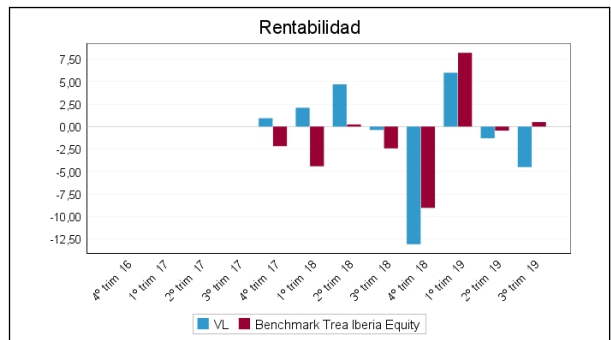
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,54	-4,30	-1,09	6,21	-12,90				
Rentabilidad índice referencia	8,25	0,50	-0,45	8,20	-9,05				
Correlación	0,10	0,10	0,85	0,85	0,85				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,53	14-08-2019	-1,60	09-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,18	08-08-2019	1,75	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,94	10,30	9,76	9,72	15,80				
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86				
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,11	0,21	0,39				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,84	8,84	9,22						

(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.

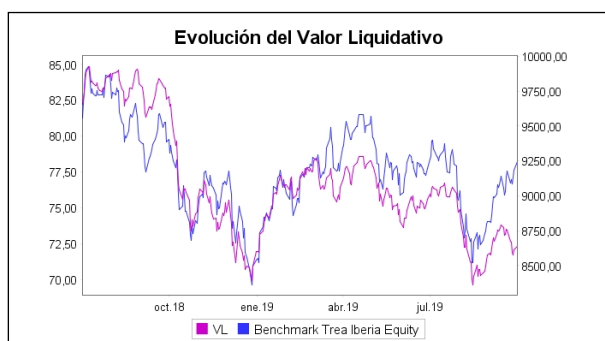
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,28	0,27	0,26	0,27	0,82			

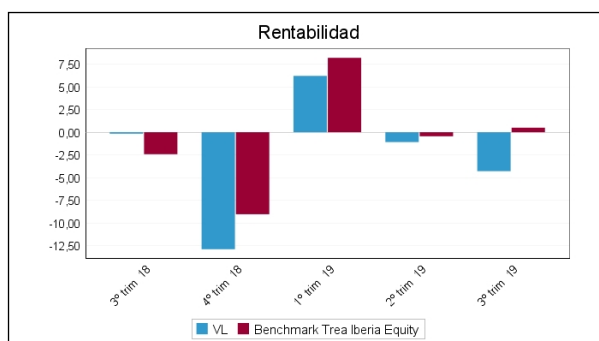
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	447.744	12.919	0,34
Renta Fija Internacional	929.531	28.281	1,65
Renta Fija Mixta Euro	536.444	17.476	1,03
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	157.842	6.407	0,41
Renta Variable Mixta Internacional	34.789	1.088	1,04
Renta Variable Euro	67.328	4.786	-2,92
Renta Variable Internacional	32.604	3.378	3,26
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	13.884	621	0,78
Global	2.858	3.394	-1,45
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	2.223.024	78.350	1,01

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.316	97,42	7.038	97,04
* Cartera interior	5.802	89,50	6.406	88,32
* Cartera exterior	514	7,93	632	8,71
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	216	3,33	28	0,39
(+/-) RESTO	-49	-0,76	187	2,58
TOTAL PATRIMONIO	6.483	100,00 %	7.253	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.253	8.344	8.155	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,88	-12,50	-22,88	-53,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,51	-1,24	1,17	209,11
(+) Rendimientos de gestión	-4,13	-0,83	2,30	323,35
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-48,35
+ Dividendos	0,45	1,66	2,54	-76,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,58	-2,49	-0,25	56,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,41	-1,15	-20,21
- Comisión de gestión	-0,33	-0,32	-0,96	-11,55
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-14,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,05	2,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	-0,62
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	-0,05	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,03	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,03	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.483	7.253	6.483	

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

3. Inversiones financieras

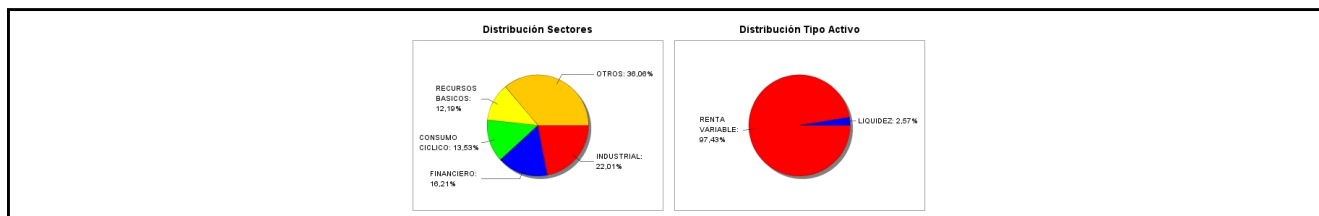
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	5.802	89,50	6.226	85,86
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	5.802	89,50	6.226	85,86
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	180	2,48
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.802	89,50	6.406	88,34
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	514	7,93	632	8,71
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	514	7,93	632	8,71
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	514	7,93	632	8,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.316	97,43	7.038	97,05

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 de 63.662,35 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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante el trimestre hemos continuado con la tendencia iniciada en 2018 de desaceleración en las manufacturas a nivel global que están siendo compensadas por demandas internas con un crecimiento más o menos estable (gracias a la creación de empleo). La debilidad en las manufacturas ya no sólo se centra en las economías más expuestas a China (Corea del Sur, Alemania, Japón) sino que empieza a extenderse a nivel global (España, Francia, EE.UU.) dada la integración en los últimos lustros de los procesos de producción. Por esto cada vez que se anuncian nuevas tarifas, se está restringiendo el comercio global no sólo las del país objetivo (EE.UU. o China) y los efectos pasados unos trimestres se reflejan en la actividad global (como está ocurriendo ya).

Para contrarrestar esta debilidad, los bancos centrales han venido anunciando nuevos estímulos (bajadas de tipos y recompras bonos). En EE.UU. se han bajado tipos 2 veces hasta el 2%, en Europa se han bajado los tipos (-0,5%) y se iniciarán a partir de noviembre las compras de bonos (20.000 Mln al mes), en países emergentes se han bajado tipos (Rusia, Brasil, México, Turquía) y en China se bajaron las reservas obligatorias de los bancos.

Este entorno macro cada vez más débil (ya a nivel global a finales del trimestre) y bancos centrales anunciando más estímulos (se iniciaron a finales del segundo trimestre), los activos que mejor se han comportado han sido los de menor riesgo (refugio). En general mejor renta fija que renta variable y dentro de cada activo los más favorecidos por menor inflación y crecimiento.

La renta variable global tras la recuperación en septiembre ha cerrado sin cambios (MSCI world +0,08%), destacando el buen comportamiento de la Eurozona (Eurostoxx 50 +2,76%) liderado por Italia (Mibtel +4,11%). Los sectores más defensivos (eléctricas +8,13%, farma +6% y alimentación +5,79%) han sido los que mejor se han comportado frente a los más cíclicos (materias primas -2,37%, autos -2% y petróleo -1,5%). Estos movimientos sectoriales los hemos visto durante todo el año, defensivos frente a cíclicos, crecimiento frente a valor, en función de si lo que pesa es la macro deteriorándose (activos refugio haciéndolo mejor en relativo) o si son las expectativas de algún estímulo, fiscal o monetario, (cíclicas, mejor que defensivas). La renta variable Española ha sido la que peor se ha comportado (IBEX +0,5%) a pesar de la recuperación de los bancos a la vuelta del verano (índice bancos España +8,8%). Las pequeñas compañías son las que más están afectadas por un menor crecimiento y este sería el argumento para explicar su mal comportamiento durante el trimestre (IBEX mid caps -5,5%, Small Caps Francia -4%, MSCI Europe Small cap +1,6%). En renta fija los bonos de gobierno han sido el mejor activo, especialmente los de más duración (bonos alemanes a 30 años +10,7% y EE.UU. 30 años +7,7%). El recrudecimiento en la guerra comercial entre EE.UU. y China (con la intención de imponer tarifas sobre 300.000 Millones) han reabierto los temores del crecimiento mundial reflejándose en las bajadas en las expectativas de inflación a cinco años (Europa 1,1%, EE.UU. 1,9%). Los bonos de más riesgo han saldado el trimestre con pérdidas (High yield EUR -1,53%, en EE.UU. 0%), los bonos corporativos con buen grado de inversión registraron ligeras subidas (Investment grade Europa +1,29% y +2,5% en EE.UU.) y los bonos de gobierno fueron los que mejor se comportaron especialmente los bonos periféricos (fueron los más beneficiados +5,5%, de las políticas de estímulo del BCE) reflejando la búsqueda de rentabilidad. La deuda de gobiernos emergentes sobre todo en divisa local tuvo mal comportamiento (gobiernos emergentes -2,6% en divisa local, +0,85% en USD). Los problemas con la deuda en Argentina parece que se han circunscrito a los bonos de ese país y no se han trasladado al resto de bonos de gobiernos. La renta fija privada de emergentes (CEMBI +0,8% en USD) se ha comportado mejor que la de gobiernos pero peor que los corporativos de desarrollados.

La última vez que vimos una intervención coordinada de los bancos centrales fue en 2016, la duda es si los estímulos monetarios son los necesarios para evitar el lento declive que se está experimentando en el crecimiento global y sobre todo evitar que se empiece a trasladar a la demanda interna (con aumentos de la tasa de paro). En la Eurozona (y Japón) parece claro que con los tipos en negativo la capacidad de estímulo es limitada y cada vez es más evidente la necesidad de estímulos fiscales, el problema es que éstos tienen un elevado trasfondo político y no son tan fáciles de orquestar como los monetarios.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los bancos centrales a nivel global han empezado a implementar los mensajes de los últimos meses. Apoyados en unos datos de inflación que están perdiendo impulso a nivel global (excepto en China por la subida de los alimentos) y en un sector manufacturero que no da ninguna muestra de estabilización (los datos de confianza sólo indican expansión manufacturera en EE.UU., Canadá e India). Los bancos centrales, 5 en el mes, que han bajado tipos lo han hecho de un modo "preventivo" dado que las economías siguen mostrando crecimiento en tasas interanuales gracias a la demanda interna (creación de empleo). El deterioro macro y las expectativas de nuevos estímulos por parte de los bancos centrales siguen siendo el principal impulsor de los bonos de gobierno que han cerrado el mes con nuevos mínimos históricos de rentabilidad (Tipos a 10 años Alemania -0,44, España +0,28 y Francia -0,2%). Los bonos corporativos de menor riesgo lo hicieron mejor que los de más riesgo siguiendo con la tónica de búsqueda de búsqueda de rentabilidad, pero con el menor riesgo posible. En emergentes el comportamiento fue más discreto que la renta fija europea, pero con el mismo patrón, mejor gobiernos que corporativos con las divisas dejándose 0,77% frente al USD.

El mes de julio ha tenido un comportamiento negativo debido, fundamentalmente, al sector bancario. Y es que la bajada en la rentabilidad de los bonos, con un bund alemán o un bono español a 10 años marcando mínimos históricos, unido a la expectativa de nuevas bajadas de tipos por parte de la Fed y nuevas medidas de relajación monetaria por parte del Banco Central Europeo, han dejado muy tocado al sector bancario. De esta manera, el Ibex35 cedió un 2.75% en el mes (un -3% sin dividendo), con Caixabank cayendo un 12%, bbva un -7%, Santander un -6%, Bankinter un -6% y Sabadell un -14%. Tampoco ha tenido un buen comportamiento Telefónica, que acabó cayendo un 5%. Algunas de las eléctricas, como Iberdrola o Endesa tuvieron un buen comportamiento relativo con respecto al índice, pero los sectores más regulados, como Enagas, REE o Naturgy sufrieron en cotización un informe negativo del CNMC sobre la remuneración a futuro. En el lado positivo, se encontró Repsol, que anunció un fuerte programa de recompra de acciones coincidiendo con la presentación de resultados, Grifols donde el fondo está bastante sobreponderado y que ha subido un 12% en el mes o Solaria donde tomamos posición y se ha revalorizado un 8% en julio

En agosto la situación económica global ha seguido debilitándose lastrada, entre otros factores, por la evolución negativa del comercio internacional. Las economías más abiertas de Europa y del este de Asia han sido las más afectadas, y sus efectos adversos se están extendiendo a otras economías a través de la debilidad en la producción industrial. En los países emergentes, la sorpresa se ha producido en Argentina, donde todas las esperanzas de los planes de ajuste iniciados hace unos años por la nueva administración se han desvanecido en pocas semanas, lo que probablemente lleve a un nuevo impago de la deuda. En Asia, la debilidad de la macro en China (que está cambiando de un modelo basado en demanda interna frente al de exportaciones) se ha visto reflejada en las contracciones del comercio en la zona. Esta situación se ha traducido en una depreciación del 3,96% de las divisas emergentes (8% en Latinoamérica). A nivel global, los riesgos para el crecimiento en los próximos meses siguen apuntando claramente a la baja (tensiones proteccionistas, brexit e incertidumbre política). Este escenario debería estar ya reflejado en los precios y es por eso que el mensaje de los bancos centrales en las próximas semanas (planes de nuevos estímulos) es imprescindible para poder esperar una mejora en el comportamiento de los activos de riesgo.

El mes de agosto el fondo ha tenido un comportamiento negativo debido, fundamentalmente, a los sectores más cíclicos de la cartera y a la infraponderación en cartera del sector eléctrico (que ha encabezado las subidas en el Ibex 35 fruto de los mínimos vistos en los bonos), que no ha compensado la posición prácticamente nula en el sector bancario. El único sector que contribuyó de manera positiva a la rentabilidad del fondo fue salud (Almirall). Los sectores que más rentabilidad restaron al fondo fueron el sector industrial (Prosegur, CAF, ACS), materiales (Tubacex, Corticeira Amorim, Iberpapel) y autos (Cie Automotive, Gestamp).

En septiembre el comportamiento de los activos durante el mes se explica por la rebaja de tensión entre EE.UU. y China (retrasando la implementación de las tarifas anunciadas en Agosto (300.000 Mln) a la segunda parte de octubre) y las actuaciones de los bancos centrales. Esto ha permitido pasar por alto los datos de economía real y encuestas manufactureras que apuntan a un tercer trimestre peor que el anterior. Los activos de riesgo en la Eurozona han sido los que mejor se han comportado (Eurostoxx +4,16%) recuperando las pérdidas acumuladas en el trimestre empujados por financieras (bancos +8,7%, aseguradoras +7,6%) y cíclicas (autos +6% y materias primas +5%). Los sectores más defensivos (Alimentación -0,48%, farma +0,48% y consumo no cíclico +0,7%) se quedaron atrás. Esta dinámica es la que hemos visto durante todo el año (defensivas frente a cíclicas y bancos), pero este mes ha sido la primera vez desde hace varios años en que las pequeñas compañías se han quedado atrás en el rebote de mercado (IBEX Medium -1,15%, Small Alemania +0,65%). Por países España (IBEX +4,9%) y Alemania (+4,09%) han sido los que mejor se han comportado

apoyados por el elevado peso de bancos y aseguradoras. Fuera de la Eurozona, los que mejor se han comportado han sido Japón (Nikkei 5,08%) por la subida global en el mes de financieras y Argentina (+18,12%) recuperando parte de las pérdidas del mes pasado.

El Ibex 35 ha subido un +4.9% gracias a la fuerte revalorización del sector bancario mientras que el fondo se ha quedado muy rezagado, subiendo un +1%, por la infrponderación de bancos y por el mal comportamiento de ciertos valores de elevado peso en cartera como Catalana Occidente (-4.7%), Nos (-6.3%), Grifols (-6.1%), Almirall (-9.4%), FCC (-6.9%), Tubacex (-3.9%), Semapa (-3%), Iberpapel (-3.3%), Dominion (-6.8%) y Meliá Hoteles (-5%).

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex 35.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad anual del fondo al final del periodo ha sido del 0.54%, superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de julio hemos incrementado el peso en Talgo, ACS y Logista mientras que por el lado de las ventas se ha rebajado la ponderación en Grifols recogiendo beneficios después del buen comportamiento de la cotización. Hemos reducido el peso en CIE Automotive, Acerinox, Gestamp, Solaria, Prosegur, IAG y Repsol. Se ha eliminado la posición en Ence.

Durante el mes de agosto, se ha mantenido el peso en renta variable en el 97%. Por el lado de las compras, se han incrementado el peso en ACS y se ha empezado a construir una posición en Técnicas Reunidas y Endesa. Por el lado de las ventas, se ha rebajado inversión en Santander, Prosegur, Almirall, Cie Automotive y Telefónica.

Durante el mes de septiembre, se ha mantenido el peso en renta variable en el 97%. Ante las elevadas valoraciones que presenta el sector eléctrico hemos procedido a cierta toma de beneficios en dicho sector (en concreto se ha eliminado la posición en Endesa y Solaria y se ha rebajado en EDP) y se ha sustituido dicha inversión en bancos (incrementando el peso en Santander y empezando a construir una posición en Bankinter). Otros cambios en cartera han sido, por el lado de las compras, Telefónica, Lar, Acerinox, Indra y Repsol. Por el lado de las ventas, Aedas, Almirall, Inditex y Nos.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente IBEX 35. A cierre del periodo, el fondo no mantenía posiciones en derivados.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex 35.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Riesgo de mercado: El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:

- Riesgo de mercado por inversión en renta variable: Derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.

- Riesgo de tipo de interés: Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.

- Riesgo de tipo de cambio: Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la participación se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.

Riesgo de concentración geográfica o sectorial: La concentración de una parte importante de las inversiones en un único país o en un número limitado de países, determina que se asuma el riesgo de que las condiciones económicas, políticas y sociales de esos países tengan un impacto importante sobre la rentabilidad de la inversión. Del mismo modo, la rentabilidad de un fondo que concentra sus inversiones en un sector económico o en un número limitado de sectores estará estrechamente ligada a la rentabilidad de las sociedades de esos sectores. Las compañías de un mismo sector a menudo se enfrentan a los mismos obstáculos, problemas y cargas reguladoras, por lo que el precio de sus valores puede reaccionar de forma similar y más armonizada a estas u otras condiciones de mercado. En consecuencia la concentración determina que las variaciones en los precios de los activos en los que se está invirtiendo den lugar a un impacto en la rentabilidad de la participación mayor que el que tendría lugar en el supuesto de invertir en una cartera más diversificada.

- Riesgo de crédito: es el riesgo de que el emisor de los activos de renta fija no pueda hacer frente al pago del principal y del interés.

- Riesgo de liquidez: puede influir negativamente en la liquidez del fondo y/o en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a modificar sus posiciones. Como consecuencia, el valor liquidativo de la participación puede presentar una alta volatilidad.

Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados: El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto.

Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera. Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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 corresponden a 88.849,51 euros a fecha del informe.

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.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el último trimestre esperamos un escenario binario para los activos de riesgo, de un lado todos los estímulos que se iniciaron en el segundo trimestre deberían empezar a reflejarse en la economía real en los últimos meses. Frente a esto las dos incertidumbres que llevamos arrastrando desde hace trimestres (Brexit y China) podrían tener un mal desenlace. Si la aplicación de las tarifas por parte de EE.UU. se retrasa y el Brexit se cierra con acuerdo podríamos tener un buen final de año para los activos de riesgo.

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
ES0158480311 - ACCIONES 127143 Lingotes Especiales SA	EUR	73	1,12	80	1,10
ES0184696104 - ACCIONES 12169317 Masmovil Ibercom SA	EUR	174	2,68	270	3,72
ES0105385001 - ACCIONES 16096267 Solarpack Corp Tecnologica SA	EUR	102	1,58	103	1,42
ES0105102000 - ACCIONES 48170020 Agile Content SA	EUR	14	0,21	0	0,00
ES0119037010 - ACCIONES 11714523 Clinica Baviera SA	EUR	153	2,37	151	2,08
ES0147561015 - ACCIONES 307576 Iberpapel Gestion SA	EUR	148	2,28	158	2,18
ES0105287009 - ACCIONES 54837999 AEDAS HOMES SAU	EUR	0	0,00	75	1,04
ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	186	2,87	171	2,36
ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	218	3,37	244	3,37
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	265	4,09	309	4,26
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	82	1,26	83	1,14
ES0105062022 - ACCIONES 40890385 NBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	52	0,80	92	1,27
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	178	2,75	222	3,07
ES0117160111 - ACCIONES 127078 CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	94	1,45	97	1,33
ES0173358039 - ACCIONES 313327 RENTA 4 BANCO SA	EUR	26	0,41	29	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0165386014 - ACCIONES 12095114 SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBI	EUR	0	0,00	53	0,73
ES0175438003 - ACCIONES 127168 PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	EUR	46	0,71	120	1,65
ES0164180012 - ACCIONES 191366 Miquel y Costas & Miquel SA	EUR	190	2,93	179	2,46
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	326	5,03	354	4,88
ES0105015012 - ACCIONES 39035444 LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	EUR	40	0,62	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES 100226 International Consolidated Air	EUR	64	0,99	85	1,17
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	259	4,00	289	3,98
ES0178430E18 - ACCIONES 101450 TELEFONICA SA	EUR	259	4,00	246	3,39
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	346	5,33	122	1,69
ES0178165017 - ACCIONES 7244169 TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	90	1,39	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	146	2,25	159	2,19
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	205	3,16	342	4,72
ES0167050915 - ACCIONES 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y S	EUR	271	4,19	264	3,63
ES0144580Y14 - ACCIONES 115724 Iberdrola SA	EUR	149	2,29	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES 127061 INDRA SISTEMAS SA	EUR	167	2,57	89	1,23
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	177	2,73	171	2,36
ES0132105018 - ACCIONES 127005 ACERINOX SA	EUR	78	1,21	243	3,35
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	251	3,87	241	3,33
ES0176252718 - ACCIONES 191285 MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	80	1,23	102	1,41
ES0105027009 - ACCIONES 40798542 CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	125	1,93	120	1,65
ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA	EUR	172	2,65	181	2,49
ES0157097017 - ACCIONES 11533050 Almirall SA	EUR	0	0,00	152	2,10
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS SA	EUR	238	3,67	317	4,37
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	258	3,99	254	3,50
ES0130625512 - ACCIONES 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	0	0,00	62	0,85
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	98	1,52	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		5.802	89,50	6.226	85,86
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		5.802	89,50	6.226	85,86
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,10 2019-08-17	EUR	0	0,00	180	2,48
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	180	2,48
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.802	89,50	6.406	88,34
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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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
PTZON0AM0006 - ACCIONES 866832 NOS SGPS	EUR	110	1,70	202	2,79
PTSEM0AM0004 - ACCIONES 169843 Semapa-Sociedade de Investimen	EUR	187	2,89	198	2,73
PTCOR0AE0006 - ACCIONES 128761 CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	114	1,75	131	1,81
PTEDP0AM0009 - ACCIONES 215159 EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	103	1,59	100	1,38
TOTAL RV COTIZADA		514	7,93	632	8,71
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		514	7,93	632	8,71
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		514	7,93	632	8,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.316	97,43	7.038	97,05

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total