

TREA IBERIA EQUITY, FI

Nº Registro CNMV: 3868

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	3,48	0,87	3,48	1,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	-0,26	-0,26	-0,23

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	32.133,27	37.119,66	1.172	1.229	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	41.960,69	44.624,82	19	20	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	1.873	2.792	3.479	2.240
CLASE B	EUR	2.490	3.403	4.675	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	58,2862	75,2054	71,5543	77,3246
CLASE B	EUR	59,3440	76,2473	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		0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,05	0,05	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-22,50	8,03	-28,26	5,21	-4,51	5,10	-7,46		
Rentabilidad índice referencia	-24,27	6,57	-28,94	3,29	0,50	11,82	-14,97		
Correlación	0,95	0,95	0,95	0,85	0,85	0,85	0,86		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,65	11-06-2020	-11,26	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,77	29-04-2020	4,98	17-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	32,37	22,94	39,28	10,12	10,30	9,98	12,33		
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,67		
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,83	0,45	0,38	0,22	0,25	0,30		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,04	13,04	13,52	7,39	7,92	7,39	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.

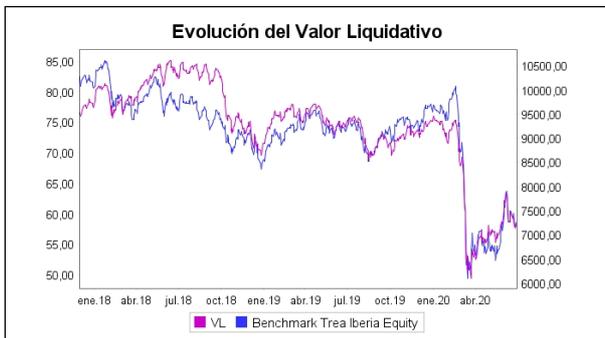
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,98	0,48	0,49	0,50	0,50	1,95	1,97	2,34	

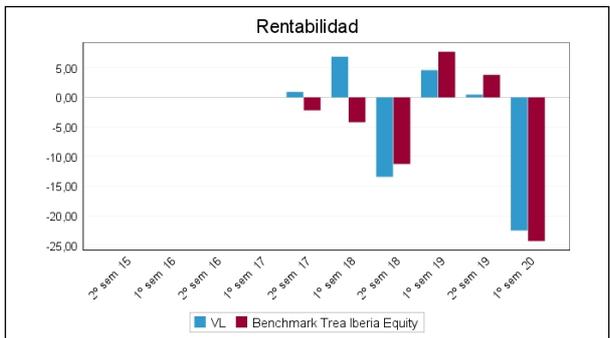
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-22,17	8,26	-28,11	5,44	-4,30	6,01			
Rentabilidad índice referencia	-24,27	6,57	-28,94	3,29	0,50	11,82			
Correlación	0,95	0,95	0,95	0,85	0,85	0,85			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,65	11-06-2020	-11,26	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,77	29-04-2020	4,99	17-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	32,37	22,94	39,28	10,12	10,30	9,98			
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,83	0,45	0,38	0,22	0,25			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,36	14,36	15,04	8,10	8,84	8,10			

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,27	0,28	0,29	0,28	1,10	0,82		

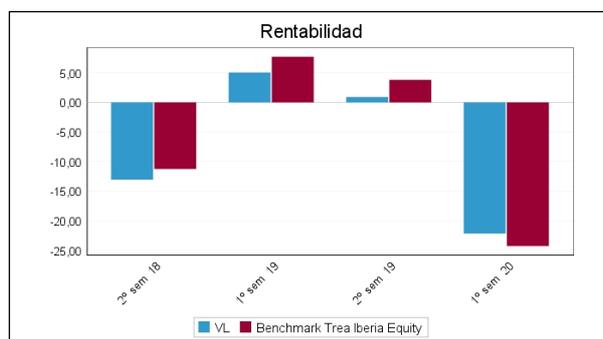
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.013.743	30.538	-1,80
Renta Fija Mixta Euro	476.446	16.020	-4,86
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	130.508	5.789	-9,51
Renta Variable Mixta Internacional	31.956	1.054	-6,68
Renta Variable Euro	47.594	4.179	-20,72
Renta Variable Internacional	37.016	3.596	-5,52
IIC de Gestión Pasiva	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	17.382	692	-1,55
Global	2.331	3.255	-18,00
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
Renta Fija Euro Corto Plazo	544.371	15.506	-1,04
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.301.349	80.629	-3,22

*Medias.

**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	4.271	97,89	6.068	97,97
* Cartera interior	3.886	89,07	5.577	90,04
* Cartera exterior	386	8,85	491	7,93
* 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)	22	0,50	95	1,53
(+/-) RESTO	70	1,60	31	0,50
TOTAL PATRIMONIO	4.363	100,00 %	6.194	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.194	7.253	6.194	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,58	-16,65	-10,58	-52,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-26,99	0,31	-26,99	-6.727,41
(+) Rendimientos de gestión	-26,19	1,09	-26,19	-1.914,20
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	1,06	1,16	1,06	-31,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-27,27	-0,07	-27,27	28.105,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,00	0,02	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,79	-0,79	-24,00
- Comisión de gestión	-0,64	-0,66	-0,64	-27,28
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-25,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	-8,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-63,61
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	1.140,57
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.363	6.194	4.363	

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

3. Inversiones financieras

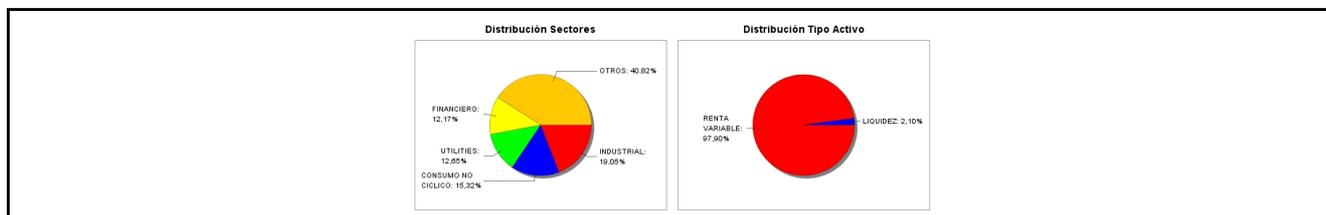
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	3.886	89,06	5.577	90,04
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	3.886	89,06	5.577	90,04
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	3.886	89,06	5.577	90,04
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	386	8,84	491	7,92
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	386	8,84	491	7,92
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	386	8,84	491	7,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.271	97,90	6.068	97,96

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 25.648,16 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 semestre hemos sufrido el mayor shock en la economía global desde la Segunda Guerra Mundial en la que las medidas adoptadas para atajar la pandemia han tenido que ser compensadas por acciones de gobiernos y bancos centrales para poder seguir manteniendo las economías en funcionamiento.

Los mayores efectos macro se notaron durante los meses de marzo y abril cuando las medidas de confinamiento provocaron una parada de la economía global, llevando al PIB mundial a bajar en el primer trimestre del año 10%, rebajándose las estimaciones de crecimiento para el año hasta niveles del -3%/-4% (en 2009 el PIB mundial se contrajo 0,1%). Las acciones de bancos centrales y gobiernos han sido determinantes para poder asegurar que el nadir de la economía lo hayamos visto en esas fechas y que la abrupta parada de la economía real no haya supuesto una nueva crisis financiera.

El punto de inflexión en los precios de los activos ha venido de la rápida actuación de los bancos centrales, incrementando las compras de los activos a nivel global incluyendo la compra de bonos corporativos, incluso aquellos que a causa de la pandemia hubieran perdido el rating ("fallen angels"). Los principales bancos centrales a nivel global han inyectado en el sistema 5 trillones de dólares en 4 meses (6% del PIB mundial). Los bonos de gobiernos han sido los más beneficiados (especialmente los de mayor duración), seguidos por los bonos corporativos.

La contracción macro supone una bajada en las estimaciones de beneficios (-37,4% Europa, -57,9% España, -24% EE.UU.) como en la experimentada durante la crisis de 2009 y explica que la renta variable haya vivido el peor trimestre de su historia en algunos mercados. La recuperación de los precios durante el segundo trimestre se explica por las medidas de contención implementadas y han permitido cerrar otro mes récord de revalorización. La mejora en los últimos meses ha permitido a algunos índices cerrar con revalorizaciones positivas (Nasdaq 100 +16,62%).

En Europa el sector tecnológico es el único que acumula rentabilidad positiva en el año (tech Euro +8,9%), eléctricas (-1,26%) y farma (-0,6%) reflejando la aceleración de los cambios que ha provocado la pandemia (digitalización, energías verdes y salud). Los sectores más cíclicos han sido los más castigados y a pesar de las revalorizaciones del segundo trimestre siguen con abultadas pérdidas en el año, bancos (-35%), petróleo (-31,4%), materias primas (-25,9%).

La recuperación dependerá del nivel de daño en el sistema productivo y, en la medida en que se hayan podido evitar quiebras por falta de liquidez y la demanda interna pueda ir recuperándose (a pesar de las medidas todavía vigentes para evitar un nuevo rebrote) podemos esperar una sensible mejora durante la segunda parte del año. El ritmo de recuperación, sin embargo, va a ser muy asimétrico, el comercio mundial va a crecer a ritmos inferiores a los previos a la crisis y el shock ha acelerado cambios que se venían gestando en los períodos previos (digitalización, sostenibilidad etc....) dejando a algunas economías en desventaja frente a otras. La incertidumbre respecto al ritmo de recuperación (directamente relacionada con la creación de empleo) nos hace ser cautos en general con los activos de riesgo, pero a la vez la aceleración de los cambios presenta oportunidades en sectores en este mismo entorno (renovables, alimentación, farma, tecnología).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Iniciábamos el mes de enero con las bolsas animadas, por un lado, por la firma de la primera fase del acuerdo comercial entre EE.UU. y China y, por otro, por los buenos resultados empresariales que se iban conociendo de las compañías estadounidenses y cierta mejora en la percepción de los datos macroeconómicos. En España, las dudas generadas por la formación del nuevo gobierno y las posibles medidas a tomar tuvieron su reflejo en el mal comportamiento del sector bancario e inmobiliario. Sin embargo, este tono positivo se tornó a mediados de mes con motivo de la propagación del coronavirus y el posible impacto del mismo tanto en el crecimiento económico chino como en los resultados de las empresas. El Ibex 35 terminó con una caída del -1.90% con un mal comportamiento en general de todos los sectores salvo el eléctrico, que volvió a actuar de sector refugio. En negativo, los sectores más afectados han sido los más dependientes del ciclo económico como materias primas y autos y los relacionados con el turismo (aerolíneas, hoteles, etc.).

El mes de febrero comenzó con la misma inercia que llevábamos en los últimos meses: dinero entrando en los mercados en los sectores con mayor peso en los índices (ETF) y/o con un componente de sostenibilidad importante (ESG). De esta manera, el sector de eléctricas, renovables o valores concretos como Cellnex fueron los que se vieron más beneficiados

en las tres primeras semanas. Pero este panorama ha quedado ensombrecido por la llegada del famoso coronavirus a tierras europeas. De esa manera, y a medida que el número de contagiados iba subiendo exponencialmente, los mercados han reaccionado con fuertes caídas, siendo éstas especialmente virulentas en los sectores más expuestos: hoteles, viajes, cíclicas... pero que también ha afectado al resto de los sectores cotizados. Y es que las declaraciones de diferentes organismos alertando sobre un impacto en la economía real que podría desembocar en una recesión han infundido el miedo entre los inversores, incluso en los que utilizan ETF, de ahí la caída de eléctricas y renovables los últimos dos días del mes de febrero. El Ibex 35 terminó con una caída del -6.88% con un mal comportamiento en general de todos los sectores salvo el eléctrico, que volvió a actuar de sector refugio, y se benefició de las caídas en rentabilidad de los bonos por los motivos de incertidumbre anteriormente comentados.

Al final del primer trimestre es posible que las caídas acumuladas por las bolsas en 2020 ya sean superiores al daño real que esta crisis sanitaria terminará provocando sobre el crecimiento económico y los resultados empresariales.

Sin embargo, la falta de visibilidad actual nos hace extremar la prudencia. Nadie sabe el impacto que esta crisis sanitaria va a tener en la economía y en las cuentas de resultados, puesto que se produce por un factor exógeno a la economía, de ahí la imposibilidad de evitar el golpe, y hasta que no se comiencen a ver indicios serios de que la pandemia está bajo control o se anuncia un tratamiento/vacuna eficaz contra el virus, la tensión y volatilidad en las bolsas continuará. Sin embargo, pensamos que

los mercados acabarán recuperando, uno cuando se consiga llegar al pico de contagiados y se empiece a tener algo más de control sobre la pandemia como parece que está empezando a suceder en China y, dos, cuando las medidas adoptadas por los gobiernos y los bancos centrales empiecen a hacer efecto. El fondo en el mes de marzo ha caído un -20.44% frente al -22.21% del Ibex 35 gracias a la infraponderación del sector bancario en la cartera y a la mayor ponderación del sector eléctrico (Red eléctrica, EDP, EDP renovables, Enagás) y salud (Grifols, Rovi). Aún así, esto no sirvió para evitar que sectores como el de materiales (Tubacex, Acerinox, ArcelorMittal y todo el sector papelero) así como el inmobiliario (Renta Corporación) hayan caído por encima de la caída del índice perjudicando a la rentabilidad del fondo.

El mes de abril ha venido marcado por una elevada volatilidad con un inicio de mes muy positivo ante las noticias que se iban conociendo sobre que la pandemia del Covid-19 mostraba síntomas de comenzar a estar algo más controlada en países como Italia y España o la ciudad de Nueva York, epicentros actuales de la misma. El shock en el precio del petróleo debido al fuerte desajuste entre oferta y demanda (según las previsiones de la AIE, la demanda mundial de crudo habría caído en abril a su nivel más bajo en 25 años) unido a las negativas previsiones de varios organismos como el FMI o la agencia de calificación S&P sobre la caída de las economías europeas provocaron fuertes bajadas en los mercados a mediados de mes. Finalmente, los índices rebotaron con fuerza ante el anuncio por parte de la estadounidense Gilead de que su fármaco Remdesivir había alcanzado resultados positivos para el tratamiento del Covid-19 y ante los comunicados sobre los planes de desconfinamiento y de retoma de la actividad económica por parte de varios países europeos. Todo esto tuvo un efecto más positivo que negativo en el mes, dejando de lado los datos macroeconómicos que se están empezando a publicar donde se empieza a ver el efecto real negativo que el virus está teniendo en las economías. Y es que, los inversores están dispuestos a celebrar cualquier noticia que apunte a que el periodo de hibernación de las economías puede estar cercano a acabar. El Ibex 35 subió un +2.02% impulsado en general por todos los sectores, sobre todo los cíclicos, salvo el sector bancario e Inditex que registraron un comportamiento negativo. El fondo subió un +7% gracias al buen comportamiento de todos los sectores, destacando el industrial (FCC, Sacyr, CAF, Logista), eléctrico (Solarpack, Solaria, Enagás), materiales (Altri, Iberpapel, ArcelorMittal), salud (Rovi, Faes Farma, Pharmamar) y algunos valores como Cie Automotive, Dominion, Cellnex, Mas Móvil, Renta Corporación y Liberbank. La nula exposición a bancos (salvo Liberbank) evitó que el fondo sufriera la caída del sector.

En mayo los planes de reapertura de la economía avanzan de manera satisfactoria, y en Europa ha sido muy importante la intención de reabrir el turismo a principios de julio, con la importancia que este sector tiene para países como España. Y por parte de los bancos centrales, seguimos viendo nuevas medidas de apoyo de los diferentes bancos centrales. Pero sin duda, la noticia que más ha apoyado a los mercados este mes ha sido el anuncio de la CE de la creación de un plan de ayudas para la recuperación con el objetivo de inyectar 750.000 millones de euros en sus países miembros, de los cuales 500.000 millones se desembolsarían a fondo perdido y 250.000 millones como préstamos. De todo esto, a España le corresponderían algo más de 140.000 millones de euros, siendo el país de la UE más beneficiado después de Italia. El plan ha de ser aprobado por todos los estados miembros y para recibir el dinero los gobiernos tendrán que presentar planes de recuperación que muestren lo que gastarán en línea con las recomendaciones económicas que hace Comisión

y con las prioridades europeas, en especial la transición ecológica y la digital.

El Ibex 35 subió un +2.52% impulsado por eléctricas y valores con elevado peso en el índice como Inditex, Amadeus, Ferrovial y Aena, que compensó las caídas en el sector bancario. El fondo subió un +1.09% (Clase A), por detrás de su índice, debido al mal comportamiento de sectores como salud (Grifols, Rovi), materiales (Tubacex, Altri, ArcelorMittal) y algunos valores ponderados en cartera como CAF, Indra, Cie Automotive y Renta Corporación. Esto no pudo ser compensado, a pesar de no tener bancos en cartera, con el buen comportamiento del sector eléctrico, telecoms e industrial.

El mes de junio arrancó con fuertes subidas por el apoyo tanto por parte del BCE de continuar con su política monetaria ultra expansiva, como de los gobiernos, al anunciar el Gobierno de España un plan de impulso para el sector turístico dotado de más de 4.000 millones de euros. Las nuevas medidas del Parlamento europeo para la banca, con el objetivo de flexibilizar ciertos requerimientos de capital para facilitar a las entidades financieras la concesión de créditos, permitió al sector bancario anotarse fuertes revalorizaciones en el mes. Sin embargo, las bolsas corrigieron la segunda parte del mes motivados, por un lado, por los repuntes de casos de coronavirus en algunos estados de EEUU y la probabilidad de tener que ralentizar sus planes de reaperturas y por la expansión de la pandemia en países emergentes donde la situación está bajo un absoluto descontrol. Y, por otro, por el menor optimismo en las previsiones económicas de diferentes organismos como la OCDE, la Fed y el FMI, alertando de una recuperación más lenta de lo inicialmente esperado. El FMI en abril esperaba que el PIB mundial se contrajera un -3% en 2020, ahora espera que la contracción sea del -4.9%. Y en España, donde antes esperaban un -8.9% ahora esperan una contracción del -12.8%. El Ibex 35 subió un +1.90% impulsado por bancos y eléctricas. La infraponderación del fondo en estos sectores unido al mal comportamiento del sector consumo (Inditex, Cie Automotive, Gestamp) e industrial (ACS, Applus, FCC, IAG) y de algunos valores como Grifols, Dominion y Repsol fueron los causantes de que el fondo haya caído un -0.12%. No pudo ser compensado con el buen comportamiento de compañías como Solarpack, EDP, MasMóvil (a pesar de revalorizarse más de un 20% tras conocerse la opa de dos fondos de capital riesgo), Tubacex, Altri, CAF y Sacyr.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex 35. La rentabilidad del fondo al final del periodo ha sido del -22,17%, mientras que el índice de referencia ha sido del -24,27%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El valor liquidativo de la IIC a 30 de junio de 2020 ha sido de 58,28 para la Clase A, 59,34 para la clase B, resultando en una rentabilidad de - 22,5% % en este semestre para la Clase A y de -22,17% de la clase B, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2019 del + 5,1% y +6,01% respectivamente.

El patrimonio del fondo, a cierre del semestre, alcanzó los 1.873 miles de euros para la Clase A, 2.490 miles para la Clase B.

Respecto al número de participes en comparación con el final del segundo semestre del año anterior, para la clase A, ha disminuido, pasando de los 1.229 a los 1.172 del final de este semestre. Para la Clase B, se ha pasado de 20 a los 19 del final de este periodo.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el primer semestre de 2020 el 0,98%, y el acumulado en el año 2019 fue de 1,95%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

La rentabilidad del fondo al final del periodo ha sido del -22,17%, 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 enero, el fondo ha estado invertido al 99%. Se ha incrementado el peso en el sector eléctrico dando entrada a EDP, eléctrica portuguesa con fuerte presencia en los negocios renovables e Iberdrola, y se ha vendido Holaluz tras revalorizarse más de un 15% desde su salida a bolsa hace dos meses alcanzando nuestro precio objetivo. También se ha incrementado el peso en el sector telecomunicaciones con la entrada de Telefónica y Cellnex en las carteras y la venta de NOS. En contra, se ha rebajado el peso en el sector financiero mediante la venta de Bankinter y Corporación

Alba, y en el sector inmobiliario, donde se ha vendido toda la posición en Merlín, aunque se ha incrementado el porcentaje en LAR, dado el fuerte descuento al que cotiza frente a su NAV y su elevada rentabilidad por dividendo (8%) apoyado además por el plan de recompra de acciones de la compañía. Otros cambios en cartera son venta de Ence (dudas sobre la planta de Pontevedra), Corticeira Amorim y Talgo y entrada en ArcelorMittal, Altri e IAG. Se ha rebajado significativamente el peso en ACS, ante las dudas sobre la evolución de su filial australiana CIMIC.

Durante este mes de febrero, el fondo ha estado invertido al 96% realizándose relevantes cambios en la cartera. Se ha incrementado el peso en el sector eléctrico dando entrada a negocios con una elevada exposición a renovables como EDP Renovables y Solaria, también se ha incrementado el peso en Iberdrola. Se ha dado entrada a Red Eléctrica en la cartera. También se ha empezado a construir una posición en BBVA y en NOS, esta última tras la fuerte caída del valor tras anunciar un recorte del dividendo del 20% que provocó fuertes caídas en el valor, estando a los precios actuales muy atractiva en valoración. Por el lado de las ventas, se ha eliminado toda la posición en Repsol y Técnicas Reunidas, por la fuerte caída del crudo y las menores previsiones de demanda de crudo, así como en los valores más relacionados con el turismo como IAG y rebaja en la posición de Meliá Hoteles. Se ha sustituido la posición en ACS, ante las dudas sobre la evolución de su filial australiana CIMIC, por Sacyr Vallermosto. También se ha rebajado el peso en el sector papel, en concreto en Miquel y Costas y venta total de Semapa.

Durante el mes de marzo se han producido importantes cambios en la cartera. A principios de mes redujimos la exposición a los valores más cíclicos y que más se podían ver afectados por la situación como las ventas de Meliá, Gestamp, Lar y Prosegur y la reducción de Cie Automotive y los dos grandes bancos. Por el lado de las compras, incrementamos peso en sectores más defensivos como salud (incremento de Grifols y entrada en Faes Farma) y compra de Nos en Portugal y Viscofán. Aprovechando las caídas tan bruscas, al final de mes y con mucha cautela, hemos empezado a construir posiciones en Repsol, Applus, IAG y hemos incrementado ligeramente en Acerinox y Arcelor Mittal.

En abril por el lado de las compras, se ha incrementado el peso en Cie Automotive, Inditex, Applus, Acerinox, Altri, ArcelorMittal y Enagás. Se han incorporado nuevas ideas en cartera como Ebro Food, ACS, Merlín, Endesa y Naturgy. Por el lado de las ventas, se ha reducido exposición en Repsol, Catalana Occidente e IAGy se han eliminado las posiciones en BBVA, Santander, Acciona y Solaria.

Hacia finales de mayo, hemos rotado de manera significativa el fondo desde sectores defensivos hacia sectores cíclicos. Por el lado de las ventas, se han vendido Telefónica, Ebro Food, Faes Farma, Iberpapel y Repsol y se ha reducido el peso en general en todo el sector eléctrico y en Cellnex. Estas ventas se han destinado a incrementar el peso en Inditex, Applus, Acerinox, ArcelorMittal y a incorporar nuevas compañías en cartera, aprovechando el fuerte castigo en cotización que llevaban, como Amadeus, Aena, Gestamp, Técnicas Reunidas, Mapfre y ACS.

Durante el mes de junio, se ha incrementado el peso en el sector bancario con la compra de BBVA y Santander y el incremento de Catalana Occidente y Mapfre. Al mismo tiempo, se ha reducido el peso en el sector salud con la venta de Clínica Baviera y la reducción de peso en Grifols. Se ha reducido el peso en compañías de perfil más defensivo que habían tenido buen comportamiento como Cellnex, EDP y se ha incrementado en compañías más penalizadas por su ciclicidad como Gestamp, Inditex y Amadeus. Como nuevas incorporaciones destacar la compra de Euskaltel, Repsol, ACS e IAG y las ventas de Técnicas Reunidas, Aena, Merlín y EDP Renovables.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo puede hacer 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.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 32,37%, mientras que el VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 13,04%.

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.

En el primer semestre de 2020, no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna de las sociedades que forman parte de la cartera.

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.

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.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2020 a 814,32 euros, que corresponden íntegramente a análisis de RV. El servicio es prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representaron el grueso del importe global abonado en el ejercicio 2019 por parte de la gestora del fondo:

KEPLER CHEUVREUX

EXANE BNP

BANK OF AMERICA

SANTANDER INVESTMENT BOLSA SV, S.A.

AHORRO CORPORACION

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2020 es de 1.563,03 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los próximos meses con la movilidad prácticamente reestablecida serán determinantes para poder valorar la fortaleza de la recuperación y las diferencias entre sectores y países. Las sorpresas positivas esperamos que vengan de algún tipo de tratamiento paliativo que reduzca la aversión de los consumidores y los paquetes de estímulo en la Eurozona (plan de reconstrucción en 2021) y EE.UU. (renovación de los subsidios a familias). En el lado negativo un retraso en la vuelta del consumidor y la creación de empleo, mayor contracción del comercio internacional y tensiones geopolíticas pondrán presión en los activos de riesgo que se mueven más a tenor de las inyecciones de liquidez que de datos fundamentales. 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.

La SICAV 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. La SICAV 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. 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.

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
ES0105148003 - ACCIONES 50206780 Atrys Health SA	EUR	0	0,00	70	1,13
ES0105079000 - ACCIONES 28645495 Grenergy Renovables	EUR	50	1,14	60	0,97
ES0105456026 - ACCIONES 40981338 Holaluz-Clidom SA	EUR	0	0,00	69	1,11
ES0158480311 - ACCIONES 127143 Lingotes Especiales SA	EUR	0	0,00	68	1,10
ES0184696104 - ACCIONES 12169317 Masmovil Ibercom SA	EUR	84	1,93	122	1,97
ES0105385001 - ACCIONES 16096267 Solarpack Corp Tecnologica SA	EUR	127	2,92	116	1,87
ES0167733015 - ACCIONES 15651937 Oryzon Genomics SA	EUR	29	0,67	0	0,00
ES0119037010 - ACCIONES 11714523 Clinica Baviera SA	EUR	8	0,18	154	2,49
ES0147561015 - ACCIONES 307576 Iberpapel Gestion SA	EUR	0	0,00	145	2,34
ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	44	1,00	163	2,64
LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL	EUR	95	2,17	63	1,02
ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	56	1,28	154	2,49
ES0157261019 - ACCIONES 9330558 LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	121	2,78	93	1,50
ES0183746314 - ACCIONES 127194 Vidrala SA	EUR	71	1,64	0	0,00
ES0171996095 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS SA	EUR	147	3,37	0	0,00
ES0169501030 - ACCIONES 837599 PHARMA MAR SA	EUR	38	0,88	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	195	4,46	249	4,02
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	61	1,40	86	1,38
ES0105062022 - ACCIONES 40890385 NBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	37	0,84	55	0,89
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	112	2,57	182	2,94
ES0117160111 - ACCIONES 127078 CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	0	0,00	121	1,96
ES0173093024 - ACCIONES 217484 RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	58	1,33	0	0,00
ES0173358039 - ACCIONES 313327 RENTA 4 BANCO SA	EUR	24	0,54	28	0,45
ES0105066007 - ACCIONES 45129498 CELLNEX TELECOM SA	EUR	103	2,36	0	0,00
ES0175438003 - ACCIONES 127168 PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	EUR	0	0,00	59	0,95
ES0105022000 - ACCIONES 39841020 APPLUS SERVICES SA	EUR	92	2,12	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES 191366 Miquel y Costas & Miquel SA	EUR	55	1,26	191	3,09
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	189	4,33	338	5,46
ES0105015012 - ACCIONES 39035444 LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	EUR	0	0,00	58	0,94
ES0177542018 - ACCIONES 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR	37	0,84	0	0,00
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	170	3,89	292	4,72
ES0105075008 - ACCIONES 974613 EUSKALTEL SA	EUR	55	1,27	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES 100158 BANCO SANTANDER SA	EUR	98	2,24	233	3,76
ES0178165017 - ACCIONES 7244169 TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	0	0,00	95	1,53
ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	0	0,00	94	1,52
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	117	2,68	156	2,52
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	92	2,11	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES 115759 Sacyr SA	EUR	102	2,33	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES 117825 ACS Actividades de Construccio	EUR	45	1,03	250	4,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0144580Y14 - ACCIONES 115724 Iberdrola SA	EUR	192	4,40	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES 127061 INDRA SISTEMAS SA	EUR	59	1,36	204	3,29
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	94	2,16	178	2,88
ES0132105018 - ACCIONES 127005 ACERINOX SA	EUR	108	2,47	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	156	3,57	244	3,94
ES0176252718 - ACCIONES 191285 MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	0	0,00	159	2,56
ES0105027009 - ACCIONES 40798542 CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	63	1,45	187	3,02
ES0130670112 - ACCIONES 100517 ENDESA SA	EUR	112	2,56	0	0,00
ES0168675090 - ACCIONES 26559408 LIBERBANK SA	EUR	0	0,00	19	0,31
ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA	EUR	0	0,00	86	1,39
ES0157097017 - ACCIONES 11533050 Almirall SA	EUR	0	0,00	120	1,94
ES0116870314 - ACCIONES 127111 Gas Natural SDG SA	EUR	81	1,86	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS SA	EUR	120	2,75	269	4,34
ES0124244E34 - ACCIONES 127079 MAPFRE SA	EUR	87	2,00	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES 18686622 AMADEUS IT GROUP SA	EUR	125	2,87	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	177	4,05	214	3,45
ES0130625512 - ACCIONES 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	0	0,00	40	0,65
ES0113679I37 - ACCIONES 127039 BANKINTER SA	EUR	0	0,00	91	1,48
TOTAL RV COTIZADA		3.886	89,06	5.577	90,04
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		3.886	89,06	5.577	90,04
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		3.886	89,06	5.577	90,04
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
PTVAA0AM0019 - ACCIONES 128779 VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	EUR	72	1,65	106	1,72
PTZON0AM0006 - ACCIONES 866832 NOS SGPS	EUR	109	2,49	106	1,70
PTSEM0AM0004 - ACCIONES 169843 Semapa-Sociedade de Investimen	EUR	0	0,00	178	2,88
PTALT0AE0002 - ACCIONES 9490279 ALTRI SGPS SA	EUR	96	2,21	0	0,00
PTCOR0AE0006 - ACCIONES 128761 CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	0	0,00	101	1,62
PTEDP0AM0009 - ACCIONES 215159 EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	109	2,49	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		386	8,84	491	7,92
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		386	8,84	491	7,92
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		386	8,84	491	7,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.271	97,90	6.068	97,96

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)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).