

## TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE INTERNACIONAL FI

Nº Registro CNMV: 4930

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

**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:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.treacapital.com](http://www.treacapital.com).

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

### Dirección

AV. Diagonal, 640, 3ª, E  
08017 - Barcelona

### Correo Electrónico

[admparticipes@treacapital.com](mailto:admparticipes@treacapital.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/12/2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo podrá invertir hasta un 100% de su patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la gestora, con un máximo del 30% del patrimonio en el caso de las IIC no armonizadas.

El fondo invertirá más del 75% de la exposición total en Renta Variable, principalmente en mercados regulados de países OCDE. El resto se invertirá en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado comunitario cotizados o no, 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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,00	0,19	1,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,04

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.006.026,40	1.311.515,53
Nº de Partícipes	915	551
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	22.448	11,1903
2016	14.026	10,6944
2015	300	9,8915
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,47	0,00	0,47	0,47	0,00	0,47	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	4,64	4,64	7,06	4,35	0,26	8,12			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,10	21-03-2017	-1,10	21-03-2017		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,11	01-03-2017	1,11	01-03-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	7,65	7,65	9,54	7,85	12,04	12,49			
<b>Ibex-35</b>	11,40	11,40	14,36	17,93	35,15	25,89			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,15	0,15	0,37	1,17	0,44	0,71			
<b>Benchmark Trea Cajamar RV Int</b>	9,05	9,05	9,37	8,55	12,49	12,83			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,41	6,41	7,08			7,08			

(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.

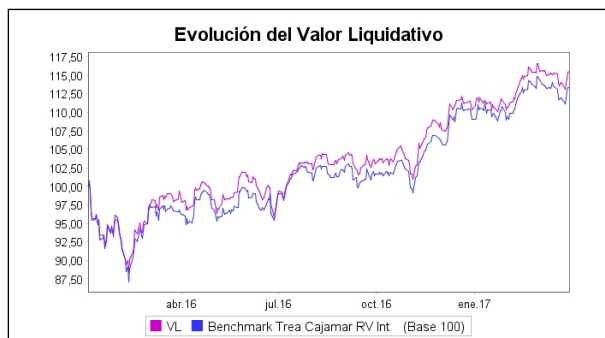
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,69	0,69	0,71	0,79	0,78	2,99	0,31		

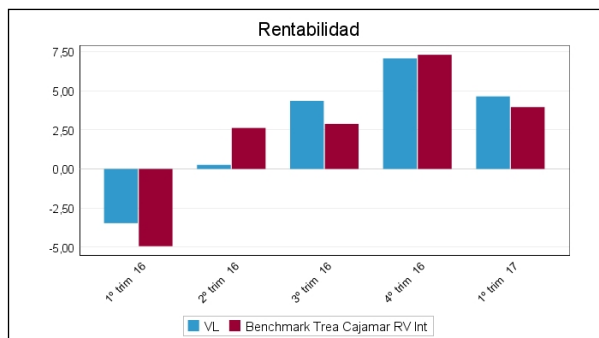
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	305.842	9.468	0,29
Renta Fija Internacional	392.987	12.655	1,13
Renta Fija Mixta Euro	186.685	7.285	1,60
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	137.507	5.495	2,34
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	17.938	1.036	7,47
Renta Variable Internacional	18.265	721	4,64
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	17.774	1.069	-1,03
Global	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.076.999</b>	<b>37.729</b>	<b>1,26</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.434	86,57	11.597	82,68
* Cartera interior	0	0,00	498	3,55
* Cartera exterior	19.434	86,57	11.099	79,13
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.048	13,58	2.336	16,65
(+/-) RESTO	-34	-0,15	92	0,66
TOTAL PATRIMONIO	22.448	100,00 %	14.026	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.026	9.799	14.026	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	41,81	29,23	41,81	121,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,30	6,66	4,30	0,17
(+) Rendimientos de gestión	4,84	7,15	4,84	5,02
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-136,41
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,17	0,34	0,17	-21,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,39	0,62	0,39	-4,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,35	5,75	4,35	17,30
± Otros resultados	-0,06	0,44	-0,06	-122,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,59	-0,55	43,79
- Comisión de gestión	-0,47	-0,48	-0,47	51,91
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	51,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	0,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,82
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,04	0,17
(+) Ingresos	0,01	0,10	0,01	-88,58
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,10	0,01	-88,58
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.448	14.026	22.448	

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

### 3. Inversiones financieras

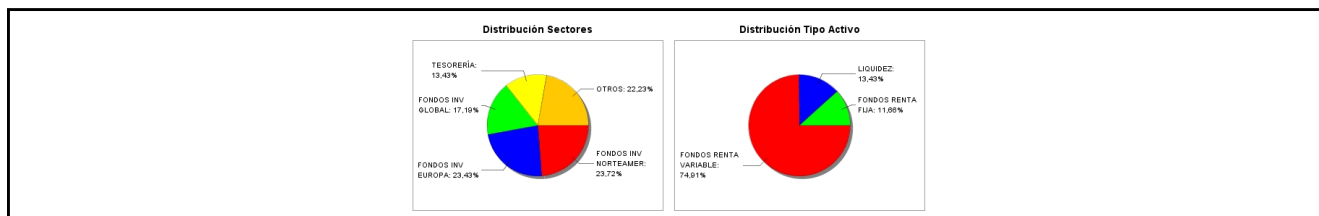
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	500	3,56
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	500	3,56
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	500	3,56
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	19.434	86,56	11.099	79,14
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.434	86,56	11.099	79,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.434	86,56	11.599	82,70

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

D. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.

El importe de las operaciones de suscripción de fondos de inversión, a través de las plataformas de contratación del Depositario, ha sido de 9.550.744,09 euros. El importe de las operaciones de reembolso de fondos de inversión, a través de las plataformas de contratación del Depositario, ha sido de 1.991.804,08 euros.

H. Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (repos) en las que el depositario ha actuado como comprador o vendedor.

El fondo ha realizado operaciones de compra de repo con la entidad depositaria por un volumen total de 1.868.000,00 euros de euros en el periodo.

El fondo ha realizado operaciones de venta de repo con la entidad depositaria por un volumen total de 2.499.941,69 euros en el periodo.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1r Trimestre 2017

### 1) Operativa en derivados.

En cuanto a esta operativa se refiere, el fondo utiliza derivados sobre los principales índices de renta variable con el único fin de una inversión ágil y eficiente. Durante el período se han utilizado futuros del Euro Stoxx 50 y S&P 500. A cierre del trimestre, el fondo no mantiene posiciones en derivados.

### 2) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados durante el período.

El momentum macro iniciado en la última parte del año pasado a nivel global se ha mantenido en este principio de año con los índices de confianza en manufacturas y consumo alcanzando niveles no vistos desde 2011.

Este entorno de expectativas positivas respecto a crecimiento e inflación en renta fija se han reflejado en el buen comportamiento de los bonos de alto riesgo y corporativos llevando los diferenciales frente a los bonos de gobierno a niveles muy cercanos a los mínimos alcanzados en 2014 antes del fin del QE de la FED. Los bonos soberanos de más larga duración han sido los que peor comportamiento han mostrado en el trimestre, con los periféricos además castigados por el resultado de las elecciones en Francia. Las pendientes de tipos de los bonos *¿core¿* se han seguido ampliando si bien a menor ritmo que en el último trimestre y es que los efectos inflacionistas de las subidas de alimentos y energía que se han experimentado en los últimos meses parecen ir remitiendo. Los bonos emergentes han vuelto a ser los activos de renta fija que mejor se han comportado en el periodo, aunque la dispersión es importante respecto a países, el diferencial que siguen pagando respecto al resto del mundo los hace atractivos, si bien estamos ya muy cerca de los mínimos históricos.

En divisas, depreciación del dólar en el trimestre (-1,8% DXY, Dollar Index) en especial contra las monedas emergentes (MXN +10%, RUB +8,8%), ha venido de la mano de una reducción en la pendiente en EE.UU. (10 años - 2 años) incrementado a lo largo del período las dudas respecto a las políticas expansivas de la nueva administración americana. La libra, por su parte, se ha apreciado ligeramente apoyada por unos datos macro en Reino Unido favorables. El JPY (+5%) y el AUD (+5,8%) han sido las divisas que más se ha apreciado, obviando emergentes.

Los mercados de renta variable han saldado el período con revalorizaciones importantes en Europa (+6,7% Eurostoxx 600), apoyados por los sectores que se habían quedado atrás en el último trimestre de 2016 (consumo estable, eléctricas, pharma) y por supuesto de los bancos y financieras que han empujado al IBEX un +11,8% en el período (+9,5% en el mes de marzo). Los mercados emergentes se revalorizaron 11,14% y EE.UU. +5,5%, Japón -1%.

Como conclusión, buen comportamiento de los activos de riesgo apoyados por las expectativas de crecimiento y una complacencia, medida como volatilidad en los activos, no vista desde hace más de una década. Los próximos trimestres, aunque se salden con rendimientos positivos, deberían romper algo el status quo en el que estamos inmersos y aumentar sensiblemente la volatilidad en todos los activos teniendo como epicentro el mercado de EE.UU.

### 3) Influencia de la situación de los mercados sobre el comportamiento del fondo y las decisiones de inversión adoptadas por la gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto.

El primer trimestre se ha caracterizado por fuertes revalorizaciones en los mercados, siendo el Ibex 35 (+11,88%) el mejor índice en Europa. Este espectacular comportamiento se debe al rally experimentado por el sector bancario desde verano del 2016 (post Brexit) y que ha tenido continuidad a lo largo de este trimestre. A nivel de sectores, los que contribuyeron a las subidas fueron, tecnología, productos para el hogar y materiales de construcción con incrementos del 12,95%, 11,72% y 8,60% respectivamente. Por el contrario, los sectores que detrajeron rentabilidad al índice fueron petroleras y retailers con caídas del -2,92% y -0,45% respectivamente.

El fondo finaliza el primer trimestre, acumulando una rentabilidad positiva del 4,6368% mientras que su índice de referencia (90% MSCI World Index Eur + 10% BofA Merrill Lynch All Euro Government Bill Index) cerró con una apreciación del +3,9365%.

El diferencial positivo del fondo respecto a su índice de referencia se debe básicamente a la aportación realizada por los Fondos de Renta Variable Europea y Renta Variable Emergente. Los fondos que menos aportan a la cartera son los de Renta Variable Japón y Renta Variable USA.

El fondo Trea Cajamar RV Internacional finalizó el trimestre con un patrimonio de 22,44 mill de euros. La cartera se encuentra invertida al 87% en renta variable, manteniendo una posición de cash del 13%

4) Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante este trimestre hemos seguido realizando un cambio de posiciones en fondos hacia las clases institucionales, una vez se han alcanzado los mínimos exigidos por las gestoras.

Se ha reembolsado la posición en el Fondo JP Morgan América Equity Fund, sustituyéndolo por el MFS Meridian US Value que es un fondo de renta variable americana de grandes compañías siguiendo un estilo value en su gestión.

Por áreas geográficas hemos rebalanceado la cartera incrementando el peso relativo de Renta Variable Europa, UK y Suiza frente al índice, mientras que la Renta Variable USA se mantiene infrapesada al considerar que el relativo Europa-Usa en estos momentos se presenta más atractivo para Europa. Manteneos también sobreponderada la Renta Variable Emergente que se está beneficiando de los buenos datos de crecimiento global. Japón y Australia se mantienen neutrales.

La volatilidad del fondo este trimestre anualizada se sitúa en el 9%. El fondo no posee ningún activo que se encuadra en el artículo 48.1.j

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

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

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

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

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 18 meses y dicha participación sea igual o superior al 5% del capital de la sociedad participada, se ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas.

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

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

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

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

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

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

Respecto al riesgo asumido por el fondo, la volatilidad histórica del fondo es de 7,65% y el VAR histórico es del 11,68%.

El patrimonio del fondo ha pasado de 14.025.840,28 euros a 31.12.2016 a 22.447.953,32 euros a 31.03.2017. El número de partícipes del fondo ha pasado de 551 a 31.12.2016 a 915 a 31.03.2016.

La Sociedad Gestora tiene delegadas las funciones de gestión de riesgos en TREA CAPITAL PARTNERS, S.V., S.A. y Cumplimiento Normativo en GABINETE SERVICIOS EMPRESARIALES SIGLO XXI, S.L. La función de auditoría interna es asumida por la entidad INFORMA CONSULTING COMPLIANCE, S.L. y la valoración y determinación del valor liquidativo, incluyendo el régimen fiscal aplicable a FI, por INVERGIS GESTIÓN, S.A., SGIC.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES00000123Q7 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,40 2017-01-02	EUR	0	0,00	500	3,56
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	500	3,56
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	500	3,56
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	500	3,56
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU0219445649 - PARTICIPACIONES MFS Mer-Value Fund-I	USD	2.617	11,66	0	0,00
LU0674140123 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	USD	2.526	11,25	1.662	11,85
IE00BVG1NY86 - PARTICIPACIONES LM-CBA US AGG	USD	2.708	12,06	1.683	12,00
LU0133100338 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	USD	2.806	12,50	1.771	12,63
GB0033547711 - PARTICIPACIONES Threadneedle EU	GBP	1.424	6,34	579	4,13
LU1368736440 - PARTICIPACIONES Henderson HG Em. Mkt	JPY	1.675	7,46	1.135	8,09
LU0351546048 - PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	327	1,46	304	2,17
LU0132668087 - PARTICIPACIONES UBAM Europe Equity	CHF	889	3,96	422	3,01
IE00B3BNMF79 - PARTICIPACIONES BMO LGM Emerg Mk Gro	USD	1.006	4,48	884	6,30
FR0010589325 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	1.401	6,24	354	2,53
LU0196034820 - PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	EUR	1.545	6,88	0	0,00
LU0133348622 - PARTICIPACIONES Parts. Dexia Equitie	AUD	509	2,27	295	2,10
LU0053666078 - PARTICIPACIONES JPMORGAN FF-AMERICAN	USD	0	0,00	1.139	8,12
LU0011889846 - PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	EUR	0	0,00	871	6,21
<b>TOTAL IIC</b>		19.434	86,56	11.099	79,14
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		19.434	86,56	11.099	79,14
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		19.434	86,56	11.599	82,70

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.