

## TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 4929

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:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá principalmente en acciones de empresas europeas de alta capitalización. La exposición a renta variable cotizada en las bolsas de los principales países europeos será al menos del 75% (Gran Bretaña, Alemania, Holanda, Francia, España, Italia, Portugal, Suiza, Suecia, Noruega, Finlandia y Dinamarca). Al menos el 60% será en emisores radicados en el área euro.

El resto podrá estar invertido en activos de renta fija pública y privada con vencimiento medio inferior a 3 años. No hay predeterminación sobre el límite de rating de la renta fija.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	1,74	0,88	1,74	2,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	0,00	-0,14	-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	833.932,18	719.057,76
Nº de Partícipes	465	403
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	8.303	9,9561
2016	6.852	9,5288
2015	331	9,9461
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>	4,48	4,48	3,50	5,45	-2,54	-4,20			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,18	30-01-2017	-1,18	30-01-2017		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,64	01-03-2017	1,64	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>	8,66	8,66	9,75	11,93	24,23	19,27			
<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 Europa</b>	8,65	8,65	10,84	14,23	26,66	20,70			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,21	8,21	9,12			9,12			

(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.

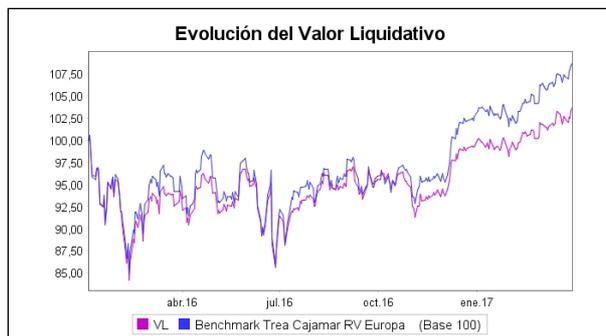
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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>	0,51	0,51	0,54	0,54	0,55	2,19	0,30		

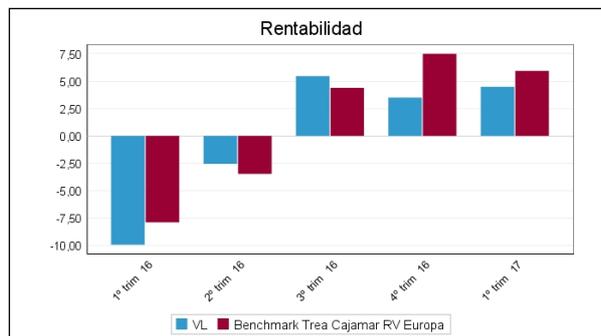
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Total fondos	1.076.999	37.729	1,26

\*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	7.961	95,88	6.513	95,05
* Cartera interior	1.068	12,86	500	7,30
* Cartera exterior	6.892	83,01	6.013	87,76
* 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)	296	3,56	345	5,04
(+/-) RESTO	46	0,55	-7	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	8.303	100,00 %	6.852	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)	6.852	5.541	6.852	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,44	17,28	14,44	4,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,60	4,19	4,60	36,98
(+) Rendimientos de gestión	5,16	4,78	5,16	34,93
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,48	0,16	0,48	272,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,50	4,25	4,50	32,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,22	0,34	0,22	-19,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	0,04	-0,03	-188,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,59	-0,57	20,27
- Comisión de gestión	-0,47	-0,48	-0,47	22,50
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	22,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-24,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,82
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,05	36,98
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.303	6.852	8.303	

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

### 3. Inversiones financieras

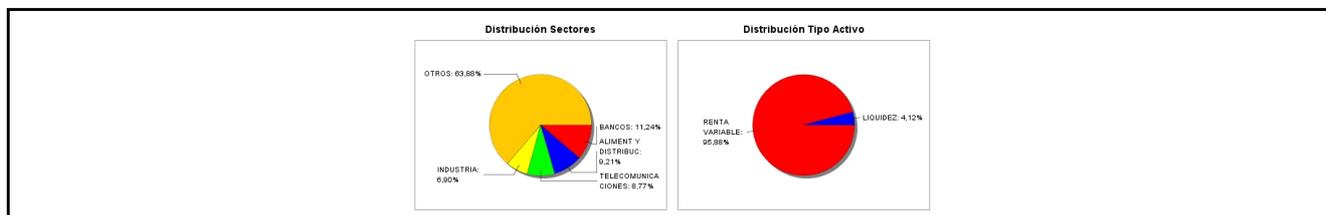
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.068	12,86	500	7,28
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.068	12,86	500	7,28
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.068	12,86	500	7,28
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	6.892	83,04	6.013	87,78
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	6.892	83,04	6.013	87,78
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	6.892	83,04	6.013	87,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.961	95,90	6.513	95,06

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 compra de activos de Renta Variable ha sido de 1.857.653,22 euros. El importe de las operaciones de venta de activos de Renta Variable ha sido de 2.132.219,54 euros.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1T Trimestre 2017

1) Operativa en derivados.

El Fondo ha utilizado instrumentos derivados de inversión para completar la cartera de contado de acciones, con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Para ello se han utilizado durante el trimestre futuros sobre el Dow Jones Eurostoxx 50 y sobre el Stoxx 600.

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 período 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 sido 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 finalizó el trimestre acumulando una rentabilidad positiva del 4,48% mientras que su índice de referencia cerró con una revalorización del +5,93%. El diferencial negativo del fondo respecto a su Benchmark se debe a que la aportación de la selección de valores en el sector industrial, discrecional y consumo estable, no ha sido positiva, y que junto al sector tecnológico nos han distraído rentabilidad. Por el contrario, el sector energía, financieras y recursos básicos aportaron rentabilidad positiva al fondo.

Entre los valores que han contribuido positivamente al fondo destacamos a Sika, Atos, Moncler, Norsk Hydro, Grifols e Davide Campari. Por el contrario, Pandora, Dignity, Telecom Italia e Inditex detrajeron rentabilidad. En cuanto al tracking error, a 31 de Marzo era de 4,52% situándose dentro de los límites establecidos por folleto.

El fondo Trea Cajamar RV Europa finalizó el primer semestre con un patrimonio de 6,85 mill de euros y cerró el tercer trimestre con 8,30 mill de euros. La gestión del fondo toma como referencia el comportamiento de los dos índices: Dow Jones EuroStoxx 50 e Dow Jones Stoxx 600. A finales del trimestre, el fondo se ha movido entre niveles de inversión del 98%-100%.

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

Durante el mes de enero, se incrementaron los niveles de exposición en renta variable hasta el entorno del 100%. A nivel de actividad de la cartera, se vendió la totalidad de Stada, CapGemini, Generali, Safran y la farmacéutica Shire. Se redujo el peso en Reckitt Beckinser, Michelin y UBS. Por el lado de las compras, se dio entrada a Grifols, Iberdrola, Bae Systems, Sika, Pandora, ABN Amro y Norsk Hydro. Finalmente, se incrementaron los pesos en las compañías ABB, WPP y Hannover Re.

Durante el mes de febrero, se mantuvo el peso en renta variable hasta niveles entre el 98% y 100% de inversión. A nivel de actividad de la cartera, lo más importante fueron las ventas de la totalidad en Stada, Michelin, UBS, Air Liquide, ABB, Orkla y Prysmian. Se redujo el peso en Cie Atomotive, UBS y Siemens. Por el lado de las compras, se dio entrada a Kering, Renault, Lloyds, Intertek, Philips Lighting, Danone, Sanofi y Nexans. Finalmente, se incrementó el peso en Roche.

En el mes de marzo, lo más importante fueron las ventas de la totalidad en Merck, Lonza, Topdanmark, Galp, Repsol, KBC, HSBC, Norsk Hydro, Thales, Schneider, Renault, Sika, Vestas, Faurecia, IAG, Sanofi y Randstad. Por el lado de las compras, se dio entrada a Smurfit Kappa, Bayer, Innogy, Logista, ACS, Duerr, Ebro Foods, Virgin Money, Umicore y Royal Unibrew. Finalmente, se incrementó el peso en BNP, ING, Anglo American, Vinci, Elixior, Enel, Kering y Gerresheimer.

La subida de los mercados de renta variable viene apoyada por un entorno macro que sigue dando señales de fortalecimiento y en el que los bancos centrales van dando mensajes de ¿normalización¿ de política monetaria si bien a un ritmo lento. En general además de las revalorizaciones lo más interesante ha sido ver cerrar las volatilidades otra vez en niveles mínimos de hace años, mostrando la complacencia instalada en los mercados.

La recuperación que está experimentando la economía se reflejó en el mercado laboral y se ha extendido a un mayor número de países. Sin embargo, por la parte de producción industrial avanzó de manera dispar entre los distintos países miembros. Los indicadores de actividad como el PMI mostraron un tono sólido durante el 1T17, siendo Francia el país que lideró el incremento de dicho índice. El consumo privado siguió apuntalando la recuperación y la inflación consolidó el avance mostrado en los últimos meses.

En cuanto a la política de inversión, el fondo mantendrá sus posiciones mayoritariamente en acciones del Índice Stoxx Europe 600 así como del Euro Stoxx 50 realizando determinados cambios ante posibles situaciones de aportación de valor.

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 basa 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 8,66% y el VAR histórico es del 13,22%.

El patrimonio del fondo ha pasado de 6.851.755,09 euros a 31.12.2016 a 8.302.692,70 euros a 31.03.2017. El número de partícipes del fondo ha pasado de 403 a 31.12.2016 a 465 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 INVERSIÓN 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
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	160	1,93	0	0,00
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	107	1,29	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	176	2,56
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	0	0,00	79	1,15
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	154	1,86	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	154	1,86	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	0	0,00	138	2,01
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	153	1,84	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	173	2,08	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	0	0,00	107	1,56
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	166	2,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.068	12,86	500	7,28
<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>		1.068	12,86	500	7,28
<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>		1.068	12,86	500	7,28
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
DK0060634707 - ACCIONES Carlsberg AS-B	DKK	137	1,65	0	0,00
GB00BQ8P0644 - ACCIONES Accs. Virgin Media	GBP	100	1,21	0	0,00
GB00BRB37M78 - ACCIONES Redrow PLC	GBP	128	1,55	0	0,00
DE000A2AADD2 - ACCIONES Innogy Holdings	EUR	147	1,78	0	0,00
IE00B1RR8406 - ACCIONES Smurfit kappa Group	GBP	146	1,76	0	0,00
NL0011821392 - ACCIONES PHILIPS ELEC.	EUR	148	1,79	0	0,00
NO0003733800 - ACCIONES Orkla ASA	NOK	0	0,00	140	2,04
NL0011821202 - ACCIONES JING GROUP	EUR	98	1,18	106	1,54
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	145	1,75	0	0,00
LU1066226637 - ACCIONES Stabilus SA	EUR	133	1,60	0	0,00
CH0225173167 - ACCIONES Bank Sarasin & Cie-R	CHF	0	0,00	87	1,27
NO0003054108 - ACCIONES Marine Harvest	NOK	0	0,00	139	2,02
DE000A0LD6E6 - ACCIONES Gerresheimer AG	EUR	142	1,71	0	0,00
BE0003470755 - ACCIONES Solvay SA	EUR	0	0,00	212	3,09
IT0004965148 - ACCIONES Moncler Spa	EUR	148	1,78	119	1,74
DE0005565204 - ACCIONES Duerr AG	EUR	127	1,52	0	0,00
DE000TUAG000 - ACCIONES Accs. TUI Travel PLC	EUR	142	1,71	0	0,00
DK0060477503 - ACCIONES Topdanmark	DKK	0	0,00	102	1,49
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SPA	EUR	0	0,00	156	2,28
DK0060252690 - ACCIONES Pandora A/S	DKK	0	0,00	138	2,02
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	113	1,36	135	1,97
JE00B2QKY057 - ACCIONES Shire PLC	GBP	0	0,00	133	1,94
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas - Salomon	EUR	147	1,77	0	0,00
IT0003849244 - ACCIONES Davide Campari-Milan	EUR	160	1,92	137	1,99
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	0	0,00	209	3,05
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	165	1,99	0	0,00
GB0030646508 - ACCIONES GKN plc	GBP	118	1,43	0	0,00
DE0006599905 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	EUR	0	0,00	142	2,07
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	150	1,81	126	1,84
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	123	1,48	0	0,00
BE0003884047 - ACCIONES Umicore mines	EUR	144	1,74	0	0,00
DK0010274414 - ACCIONES Danske Bank A/S	DKK	94	1,13	88	1,29
GB0031638363 - ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	128	1,55	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	0	0,00	172	2,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO	EUR	119	1,43	0	0,00
FR000073272 - ACCIONES Paris. Safran SA	EUR	0	0,00	159	2,33
IT0003506190 - ACCIONES Autostrade	EUR	153	1,85	135	1,97
BE0003565737 - ACCIONES Accs. KBC Groep NV	EUR	0	0,00	132	1,93
FR0000044448 - ACCIONES Accs. Nexans S.A.	EUR	144	1,73	0	0,00
GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Petroleum	EUR	0	0,00	185	2,71
FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps	EUR	147	1,78	0	0,00
DK0060542181 - ACCIONES ISS A/S	DKK	155	1,86	0	0,00
IT0003497168 - ACCIONES Telecom Italia	EUR	0	0,00	160	2,33
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	159	1,91	95	1,39
FR0000051732 - ACCIONES Atos	EUR	147	1,77	149	2,18
DE0008402215 - ACCIONES Hannover Rueckversic	EUR	176	2,12	142	2,07
FR0011950732 - ACCIONES Elior	EUR	143	1,73	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	145	1,75	0	0,00
DK0010311471 - ACCIONES Sydbank A/S	DKK	83	1,00	134	1,96
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	139	1,67	0	0,00
GB0002634946 - ACCIONES BAE Systems	GBP	147	1,78	0	0,00
DE0007251803 - ACCIONES Stada Arzneimittel	EUR	0	0,00	148	2,16
CH0012221716 - ACCIONES ABB AG-Bearer	CHF	0	0,00	98	1,43
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	103	1,24	140	2,04
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	0	0,00	146	2,14
IT0000132476 - ACCIONES ENI	EUR	143	1,73	106	1,55
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	155	1,86	89	1,30
DE0005552004 - ACCIONES DeutschePost	EUR	170	2,05	234	3,42
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	111	1,33	0	0,00
FR0000125346 - ACCIONES Ingenico	EUR	119	1,43	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	166	2,00	196	2,86
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDING	GBP	0	0,00	1	0,02
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	145	1,74	265	3,86
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	162	1,95	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	0	0,00	129	1,89
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	0	0,00	139	2,03
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	163	1,96	0	0,00
IT0000062072 - ACCIONES ASSIC.GENERALI	EUR	0	0,00	100	1,45
DE0006048432 - ACCIONES Henkel	EUR	0	0,00	175	2,56
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	0	0,00	148	2,16
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	114	1,38	267	3,89
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	141	1,70	0	0,00
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL CORP.	GBP	122	1,46	0	0,00
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	138	1,66	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>6.892</b>	<b>83,04</b>	<b>6.013</b>	<b>87,78</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>6.892</b>	<b>83,04</b>	<b>6.013</b>	<b>87,78</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>6.892</b>	<b>83,04</b>	<b>6.013</b>	<b>87,78</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>7.961</b>	<b>95,90</b>	<b>6.513</b>	<b>95,06</b>

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.