

TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 4929

Informe Trimestral del Tercer 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.

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

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: 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	0,19	0,46	2,08	2,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,07	0,00	-0,02	-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	1.130.546,98	1.047.803,75
Nº de Partícipes	663	604
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	11.695	10,3443
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	0,48	0,00	0,48	1,42	0,00	1,42	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	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
Rentabilidad IIC	8,56	1,83	2,03	4,48	3,50	-4,20			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	29-08-2017	-1,41	29-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,32	14-08-2017	2,70	24-04-2017		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,21	9,25	9,78	8,66	9,75	19,27			
Ibex-35	12,44	11,95	13,87	11,40	14,36	25,89			
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,09	0,40	0,15	0,37	0,71			
Benchmark Trea Cajamar RV Europa	9,48	9,64	10,20	8,65	10,84	20,70			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,20	7,20	7,77	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.

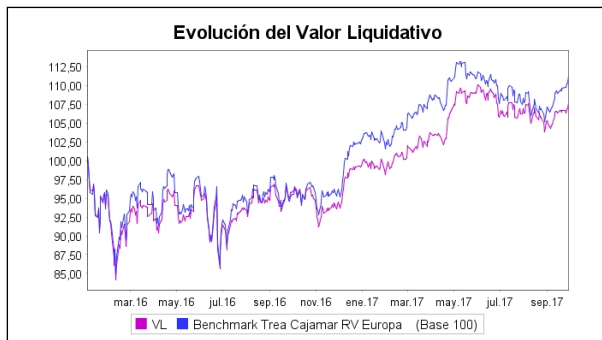
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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
Ratio total de gastos (iv)	1,55	0,52	0,52	0,51	0,54	2,19	0,30		

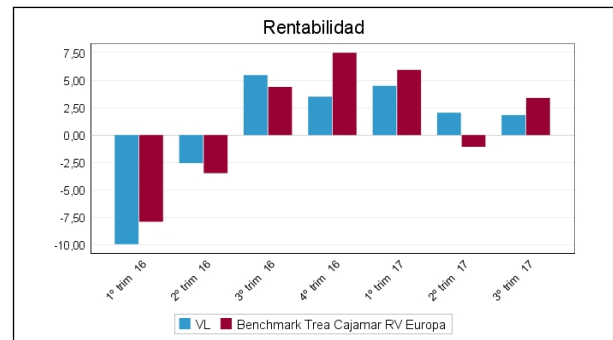
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.010.444	36.453	1,05
Renta Fija Internacional	656.000	19.258	2,75
Renta Fija Mixta Euro	331.583	11.031	3,77
Renta Fija Mixta Internacional	537.007	13.287	3,04
Renta Variable Mixta Euro	169.337	6.644	5,56
Renta Variable Mixta Internacional	77.133	2.176	2,77
Renta Variable Euro	90.335	7.934	6,60
Renta Variable Internacional	30.390	1.936	4,67
IIC de Gestión Pasiva(1)	29.693	3.631	0,15
Garantizado de Rendimiento Fijo	71.149	2.858	-0,32
Garantizado de Rendimiento Variable	63.158	2.559	0,93
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	9.362	623	-1,83
Global	41.651	4.586	1,16
Total fondos	3.117.242	112.976	2,48

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.133	95,19	10.173	95,57
* Cartera interior	1.043	8,92	1.324	12,44
* Cartera exterior	10.090	86,28	8.849	83,14
* 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)	714	6,11	542	5,09
(+/-) RESTO	-152	-1,30	-70	-0,66
TOTAL PATRIMONIO	11.695	100,00 %	10.644	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)	10.644	8.303	6.852	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,54	22,59	43,55	-61,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,85	1,46	7,35	45,12
(+) Rendimientos de gestión	2,38	2,00	8,99	36,71
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,20	0,99	1,63	-76,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,04	1,12	7,15	108,81
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,15	-0,09	0,25	-279,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,05	-21,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,54	-1,64	14,00
- Comisión de gestión	-0,48	-0,47	-1,42	16,34
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	16,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,06	-46,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	0,77
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,07	45,12
(+) 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)	11.695	10.644	11.695	

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

3. Inversiones financieras

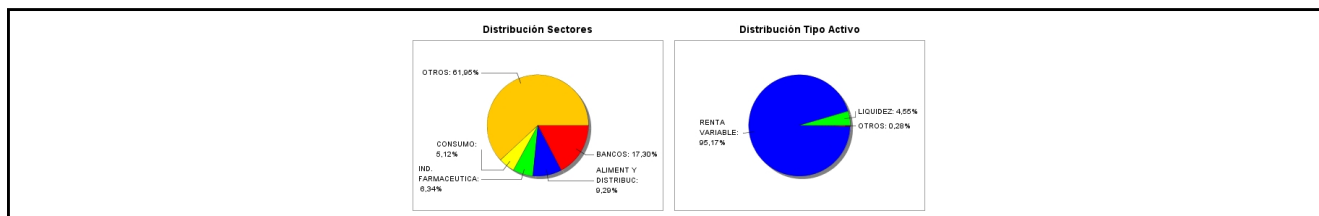
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.040	8,89	1.325	12,46
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	1.040	8,89	1.325	12,46
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	1.040	8,89	1.325	12,46
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	10.090	86,28	8.849	83,16
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	10.090	86,28	8.849	83,16
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	10.090	86,28	8.849	83,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.130	95,17	10.174	95,62

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Stoxx Europe 600	C/ Futuro s/Stoxx Europe 600 151217	209	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 vto 151217	245	Inversión
Total subyacente renta variable		454	
TOTAL OBLIGACIONES		454	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	----	----

	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 715.174,11 euros. El importe de las operaciones de venta de activos de Renta Variable ha sido de 177.119,53 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

OPERATIVA EN DERIVADOS

En cuanto a la operativa en derivados, el Fondo los utiliza con el único fin de una inversión ágil y eficiente en los activos subyacentes Euro Stoxx 50 o Stoxx 600, esto es, para completar la cartera de contado de acciones y no como cobertura.

Al cierre del periodo, el fondo mantenía posiciones en derivados, equivalente al 4% del patrimonio, y repartido de forma equitativa entre el Stoxx 600 y el Euro Stoxx 50.

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

Durante el período hemos visto como los activos de riesgo han ido superando todos los obstáculos que pudiesen cambiar el escenario de crecimiento a nivel global, tensiones geopolíticas, endurecimiento de políticas monetarias más rápidas de lo que el mercado descontaba hace unos meses y desastres naturales. El principio del período fue complicado por los miedos a que el BCE empezase a reducir estímulos antes de final de año que provocaron un fortalecimiento del Euro frente a todas las divisas hasta niveles de enero de 2015 (fecha en la que empezó el plan de compra de activos del BCE). Conforme fueron cediendo las incertidumbres los activos de riesgo se han recuperado cerrando el mejor Septiembre de hace años y con volatilidades en todos los activos en mínimos históricos.

En Europa las bolsas acabaron con subidas en torno al 4% destacando por el lado positivo Italia (+14,1%) y en el lado negativo España (-0,6%). A nivel sectorial los mejores sectores han sido los cíclicos (autos (+10,7%), tecnología (7,7%) y seguros (+6,8%) frente a los más defensivos (media -1% y farma -0,6%) en línea con lo que podríamos esperar de un entorno en el que hay crecimiento pero no se reducen las inyecciones de liquidez de los bancos centrales (BOJ, BCE). A nivel internacional Latam ha registrado el mejor comportamiento (Argentina +19% y Brasil +18%) han compensado el mal comportamiento de Asia (Indonesia -0,6%, India +1%) para cerrar el índice de emergentes en +7%. En renta fija el mejor comportamiento ha sido nuevamente en emergentes tanto gobiernos (+1,7%) como corporativos (+1,7%), si bien la apreciación del USD al final del período ha restado rentabilidad a estos activos. En mercados desarrollado los bonos corporativos lo hicieron mucho mejor que los soberanos sufriendo especialmente los plazos más largos de la curva que acabaron en negativo (-0,29% el 30 años EE.UU.).

En materias primas hemos visto una fuerte recuperación del crudo (Brent +15,8%) y de las industriales (Cobre +8,3%, Zinc +21,5%).

Como conclusión, trimestre de ida vuelta en el que la correlación negativa entre bonos y bolsa explica los vaivenes. De cara a final de año con crecimientos estables a nivel macro y compañías reportando subidas de dos dígitos en los beneficios, sólo sorpresas del lado de los bancos centrales (ECB reduciendo compras antes de lo esperado), una reforma fiscal en EE.UU. menos agresiva de la que empieza a descontar el mercado o una subida inesperada de la inflación podrían cambiar la tónica de los últimos meses.

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

El tercer trimestre se caracterizó por subidas generalizadas en los mercados de renta variable. Una de las citas más importantes del trimestre fueron las elecciones federales en Alemania, en las que finalmente ganó Angela Merkel aunque la ultraderecha regresaba otra vez al parlamento alemán. Durante este período, el Eurostoxx 50 se revalorizó un 4,44%, el Dax un 4,09%, el CAC 40 un 4,08% y el Stoxx 600 2,32%. Destacar el movimiento a contracorriente del Ibex 35, que acabó con una corrección del 0,60%.

El fondo ha obtenido una rentabilidad anual al final del periodo de 8,56%, frente a su índice de referencia que ha obtenido una rentabilidad del 8,34%.

El diferencial positivo del fondo respecto a su Benchmark en el periodo se debe entre otros factores a la buena selección

de valores, especialmente en el sector de consumo cíclico (Adidas, Moncler, TUI) que aporta prácticamente la mitad de la rentabilidad. Seguido del sector financiero, especialmente ABN Amor, BNP Paribas y Societe. Por el contrario los sectores que han restado rentabilidad al fondo han sido comunicaciones (Prosibien) y el sector industrial (Logista y Gerresheimer).

Durante el trimestre seguimos manteniendo la sobreponderación en los siguientes sectores: industriales, consumo discrecional y tecnología, porque seguimos confiando en las compañías de pequeña y mediana capitalización que pueden beneficiarse de unas tendencias de inversión a largo plazo como son: energías renovables, automatización de procesos, vehículo eléctrico, digitalización de la economía, etc. Durante el trimestre ciertas ideas de inversión no han funcionado, especialmente las de pequeña y mediana capitalización, por motivos puntuales. Estos motivos puntuales han sido principalmente la marcha de tres directores generales y que han trasladado incertidumbre en estas compañías a pesar que operativamente en el largo plazo creemos que no tendrán repercusión en las distintas empresas. Las empresas afectadas fueron: Dometic Elior y Royal Unibrew.

Entre los valores que han contribuido positivamente al fondo destacamos a Philips Lighting Atos, Sika, Campari, Grifols, Kering Group, Moncler, LVMH, Elior. Por el lado contrario, Anglo American, Pandora, Virgin Money, Eni, Marine Harvest, Total, GKN, ISS fueron los principales detractores.

El fondo Trea Cajamar RV Europa finalizó el periodo con un patrimonio de 11694676,75 euros. La gestión del fondo toma como referencia el comportamiento de los dos índices: Dow Jones EuroStoxx 50 y Dow Jones Stoxx 600. A finales del trimestre, el fondo estaba invertido en el entorno del 95% en renta variable europea en contado, y 4% en futuros repartidos a partes iguales entre el Eurostoxx 50 y el Stoxx600.

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

En cuanto a los cambios introducidos en la cartera durante el periodo, destacaríamos que durante el mes de julio las operaciones más significativas fueron por el lado de las compras; Fresenius, Covestro, ISS, Pharma Mar, Nexans, Plastic Omnium y Diafeo. Por el lado de las ventas; Umicore, Bae Systems, Stabilus, Wolters Kluwer y Royal Dutch.

Durante el mes de agosto por el lado de las compras se realizaron ajustes en la cartera, pero no se ha construyó ninguna posición nueva. Por el lado de las ventas destacaron Indivior, Adidas, Swedish Match y Prosieben. El importe de las ventas se utilizó para reajustar los pesos de otros valores ya presentes en cartera.

En septiembre respecto la operativa mensual, se incrementaron las posiciones en: Pharmamar, Elior y Lloyds. Se dio entrada a Swedbank y UBS. Por el lado de las ventas, se deshizo la posición en Iberdrola y Telefónica.

Al cierre del periodo, el fondo mantenía posiciones en derivados, equivalente al 4% del patrimonio, y repartido de forma equitativa entre el Stoxx 600 y el Euro Stoxx 50. En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, siendo de 2545,452 EUR para los contratos de Eurostoxx 50 y de 1206,602 EUR para los contratos del Stoxx600.

Enfocándonos en Europa, la confianza del consumidor para el conjunto de la Eurozona se mantuvo en niveles elevados, el crecimiento del PIB ganó firmeza en el segundo trimestre tras tres años de titubeo, registrando un avance del 2,2% interanual y superando la cifra del 2% por primera vez desde la salida de la recesión del 2011-2013.

Destacar que el Banco Central Europeo señaló que la buena progresión de la economía europea haría rediseñar la política monetaria. Independientemente de la incertidumbre generada en Cataluña, la economía española mantuvo unos niveles de crecimiento importantes, por encima del 3%. Este magnífico nivel de crecimiento se debe a factores internos como las reformas estructurales y ganancias en términos de competitividad, y factores externos como las condiciones financieras acomodaticias y unos niveles del precio de petróleo favorables.

La volatilidad anualizada del fondo ha sido del 3,17%.

El VaR histórico se mantiene en 7,59.

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

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

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

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

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española 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.

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
ES06670509B5 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	3	0,03
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	191	1,63	131	1,23
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	166	1,42	149	1,40
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	208	1,95
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	201	1,72	214	2,01
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	253	2,17	232	2,18
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	158	1,49
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	229	1,95	231	2,17
TOTAL RV COTIZADA		1.040	8,89	1.325	12,46
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		1.040	8,89	1.325	12,46
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		1.040	8,89	1.325	12,46
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
SE0007691613 - ACCIONES Dometic	SEK	206	1,77	195	1,83
DK0060634707 - ACCIONES Carlsberg AS-B	DKK	212	1,81	192	1,80
GB00BQ8P0644 - ACCIONES Accs. Virgin Media	GBP	0	0,00	79	0,74
GB00BRB37M78 - ACCIONES Redrow PLC	GBP	173	1,48	187	1,76
DE000A2AADD2 - ACCIONES Innogy Holdings	EUR	230	1,97	183	1,72
IE00B1RR8406 - ACCIONES Smurfit kappa Group	GBP	229	1,96	213	2,00
NL0011821202 - ACCIONES JING GROUP	EUR	210	1,79	203	1,91
LU1066226637 - ACCIONES Stabilus SA	EUR	0	0,00	123	1,16
NO0003054108 - ACCIONES Marine Harvest	NOK	171	1,46	85	0,80
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	236	2,02	151	1,42
DE000A0LD6E6 - ACCIONES Gerresheimer AG	EUR	237	2,02	195	1,83
GB00BRB5X63 - ACCIONES Indivior PLC	GBP	0	0,00	151	1,42
IT0004965148 - ACCIONES Moncler Spa	EUR	222	1,90	170	1,60
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT Correios de Port	EUR	203	1,74	193	1,81
GB0005603997 - ACCIONES Legal & General Grou	GBP	201	1,72	197	1,85
DE000TUAG000 - ACCIONES Accs. TUI Travel PLC	EUR	267	2,28	217	2,04
SE0000242455 - ACCIONES Swedbank AB A Shares	SEK	241	2,06	0	0,00
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	176	1,50	141	1,32
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas - Salomon	EUR	198	1,70	239	2,24
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	234	2,00	195	1,84
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	202	1,73	202	1,90
BE0003884047 - ACCIONES Umicore mines	EUR	140	1,20	168	1,58
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO	EUR	233	1,99	208	1,96
FR0000124570 - ACCIONES Plastic Omnium	EUR	210	1,80	96	0,90
FR0000044448 - ACCIONES Accs. Nexans S.A.	EUR	297	2,54	213	2,00
FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps	EUR	241	2,06	213	2,00
DK0060542181 - ACCIONES ISS A/S	DKK	215	1,84	196	1,84
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	201	1,72	170	1,60
FR0000051732 - ACCIONES Atos	EUR	219	1,87	180	1,69
DE0008402215 - ACCIONES Hannover Rueckversic	EUR	210	1,79	216	2,03
FR0011950732 - ACCIONES Elior	EUR	196	1,68	121	1,14
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	208	1,78	168	1,58
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	226	1,93	208	1,96
DE000PSM7770 - ACCIONES Prosieben Sat.1 Med	EUR	0	0,00	182	1,71
GB0002634946 - ACCIONES BAE Systems	GBP	0	0,00	181	1,70
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	217	1,86	172	1,62
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	247	2,11	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	199	1,70	139	1,30
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	183	1,56	189	1,78
SE0000310336 - ACCIONES Swedish Match AB	SEK	164	1,41	204	1,92
DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	208	1,78	182	1,71
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	203	1,73	176	1,66
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	230	1,96	190	1,79
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	221	1,89	0	0,00
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDING	GBP	0	0,00	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	195	1,67	197	1,85
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	205	1,75	194	1,82
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	228	1,95	179	1,68
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	261	2,23	239	2,24
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	227	1,94	194	1,82
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	215	1,84	205	1,93
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL CORP.	GBP	215	1,84	193	1,82
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	228	1,95	164	1,54
TOTAL RV COTIZADA		10.090	86,28	8.849	83,16
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		10.090	86,28	8.849	83,16
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		10.090	86,28	8.849	83,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.130	95,17	10.174	95,62

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.