

TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 4929

Informe Semestral del Primer Semestre 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, 3^a, 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: No existe descripción general.

Operativa en instrumentos derivados

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	2,04	1,68	2,04	2,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	0,00	-0,07	-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	1.047.803,75	719.057,76
Nº de Partícipes	604	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	10.644	10.1586
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	0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	patrimonio			
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	6,61	2,03	4,48	3,50	5,45	-4,20			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-1,41	29-06-2017	-1,41	29-06-2017			
Rentabilidad máxima (%)	2,70	24-04-2017	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	9,22	9,78	8,66	9,75	11,93	19,27			
Ibex-35	12,69	13,87	11,40	14,36	17,93	25,89			
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,40	0,15	0,37	1,17	0,71			
Benchmark Trea Cajamar RV Europa	9,44	10,20	8,65	10,84	14,23	20,70			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,77	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.

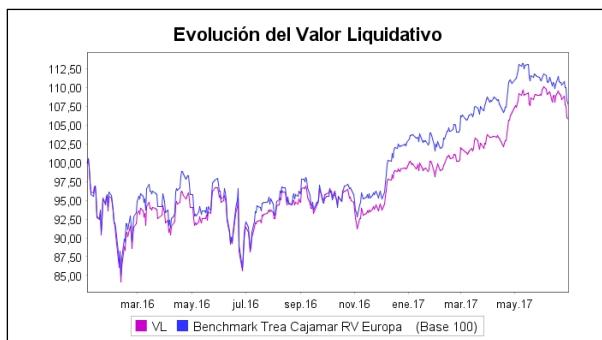
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,04	0,52	0,51	0,54	0,54	2,19	0,30		

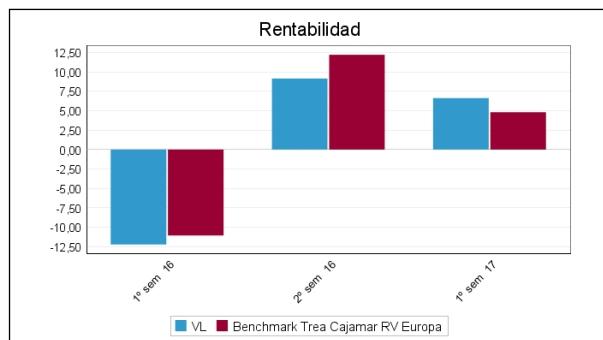
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	336.403	10.304	0,33
Renta Fija Internacional	453.905	14.334	1,34
Renta Fija Mixta Euro	216.039	8.042	2,21
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	139.969	5.489	3,69
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	21.441	1.173	8,59
Renta Variable Internacional	21.137	865	3,10
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	15.441	964	-2,32
Global	0	0	0,00
Total fondos	1.204.335	41.171	1,60

*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	10.173	95,57	6.513	95,05
* Cartera interior	1.324	12,44	500	7,30
* Cartera exterior	8.849	83,14	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)	542	5,09	345	5,04
(+/-) RESTO	-70	-0,66	-7	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	10.644	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.852	4.776	6.852	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	38,02	26,55	38,02	114,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,68	9,34	5,68	-8,85
(+) Rendimientos de gestión	6,78	10,51	6,78	-3,21
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,53	0,34	1,53	570,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,21	9,70	5,21	-19,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,08	0,44	0,08	-71,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	0,03	-0,04	-312,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,10	-1,17	-1,10	42,00
- Comisión de gestión	-0,94	-0,95	-0,94	47,96
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	47,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,08	-0,05	-6,62
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,11
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,07	-0,06	18,85
(+) 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)	10.644	6.852	10.644	

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

3. Inversiones financieras

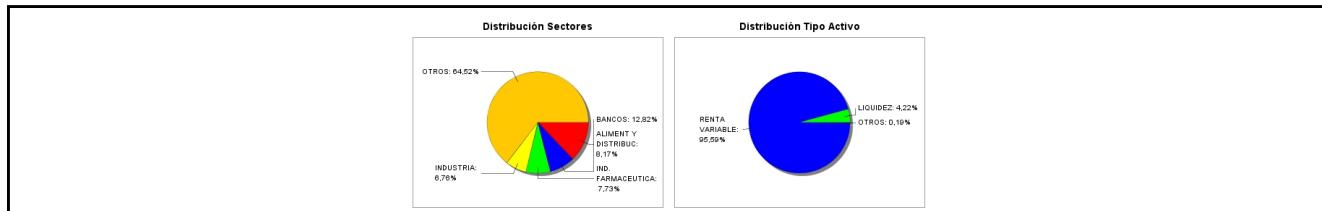
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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 ADMISSION 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	1.325	12,46	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	1.325	12,46	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	1.325	12,46	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 ADMISSION 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	8.849	83,16	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	8.849	83,16	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	8.849	83,16	6.013	87,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.174	95,62	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 período (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 vto 150917	142	Inversión
DJ Stoxx Europe 600	C/ Futuro s/Stoxx Europe 600 150917	155	Inversión
Total subyacente renta variable		297	
TOTAL OBLIGACIONES		297	

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 5.493.288,98 euros. El importe de las operaciones de venta de activos de Renta Variable ha sido de 9.670.765,4 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1) 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 semestre, 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.

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

La zona Euro se ha mostrado como el área con crecimiento más sólido a nivel global observándose durante el semestre una sincronización en el crecimiento en todos los países. Esto supone un cambio importante respecto a los últimos años y permite aislar de las incertidumbres que puedan aparecer a nivel global (China, geopolítica). Este escenario se ve además fortalecido por la reducción de la incertidumbre política durante el trimestre dando mayor consistencia, si cabe, al proyecto europeo y que se está reflejando en el cambio en los motores de crecimiento con el consumo dejando paso a la inversión (tanto de empresas como de hogares).

Este entorno de expectativas positivas de crecimiento y optimismo respecto a futuro (índices de confianza en máximos desde 2011) no se llega a reflejar todavía en el lado de la inflación, no sólo en Europa sino a nivel global por motivos estructurales (tecnología, integración económica global). Esto implica que las tires de los bonos no deberían subir tanto como en períodos anteriores para llegar a ser restrictivas y a la vez que los argumentos por parte de los bancos centrales para seguir manteniendo estímulos se pueden mantener más de lo previsto.

Los activos de riesgo han tenido en el período un buen comportamiento destacando los mercados emergentes tanto en renta variable (+17,2%) como en renta fija (+6% corporativos y +3,5% soberanos). En Europa el mejor comportamiento lo han tenido los activos en periféricos (España +11,7%) con las reducciones en los spreads hasta los mínimos alcanzados en 2014 a pesar de la reestructuración bancaria vivida en Italia y España.

En divisas, lo más importante ha sido la depreciación del dólar (-6,4% DXY, Dollar Index) frente a todas las divisas y en especial frente al Euro (-7%) y las divisas emergentes.

En renta variable las revalorizaciones han estado lideradas por tecnología, utilities y bancos destacando el buen comportamiento de EE.UU. (Nasdaq +14%, SPX +8%), en renta fija los bonos estadounidenses han sido los que mejor se han comportado a nivel global (High Yield en EE.UU. +2% y Europa +0,9%, corporativos +2,8% en EE.UU. y +0,9% en Europa).

Como conclusión, buen comportamiento de los activos de riesgo siguiendo la tónica de finales del 2016 apoyados por crecimiento estable y confianza en que esta situación se prolongue en el tiempo, siendo emergentes y los periféricos los más favorecidos. El mayor riesgo que vemos en los mercados es la complacencia, con riesgo de crédito en mínimos y volatilidades tanto en renta fija como en renta variable, que ha llevado los activos a estar en el rango alto de valoración a nivel histórico. El que podamos alargar este proceso dependerá de la capacidad de los bancos centrales de poder ir reduciendo estímulos afectando lo menos posible. En el corto plazo los riesgos son de orden geopolítico pero el último trimestre del año esperamos un aumento de la volatilidad, en general para los mercados de riesgo por los anuncios de

políticas monetarias más restrictivas. En particular en EE.UU. a partir de septiembre, incertidumbre respecto al techo de deuda y en Europa tras las elecciones alemanas el avance que se haga en la Eurozona hacia una mayor integración política.

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 semestre se caracterizó por subidas generalizadas en los mercados de renta variable, aunque hubo dos eventos que generaron cierta volatilidad en los principales índices: las elecciones presidenciales en Francia y las elecciones anticipadas en el Reino Unido.

Durante este período, destacaríamos que el selectivo Ibex 35 ha sido el tercer mejor índice periférico (ASE griego +29.09%, PSI portugués +13,85%, Ibex 35 +11,68% y MIB italiano +7,02%).

El fondo finalizó el semestre acumulando una rentabilidad positiva del 6,61% mientras que su índice de referencia cerró con una subida del 4,79%.

El diferencial positivo del fondo respecto a su Benchmark en el semestre se debe principalmente al mejor comportamiento de los sectores industrial y consumo, en los cuales el fondo está sobre ponderado respecto al índice. Además, el fondo está infraponderado en sectores como el energético y utilities que han tenido un mal comportamiento durante el semestre. Incrementamos el peso en valores industriales, consumo discrecional y tecnología, porque se encontraron compañías de pequeña y mediana capitalización que seguían unas tendencias de inversión a largo plazo en las que el equipo de gestión confía como son: robotización, energías renovables, vehículo eléctrico, digitalización de la economía, etc. Juntamente con las tendencias que creemos que son ganadoras en el largo plazo y el elevado margen de seguridad que ofrecían ciertas compañías, se decidió construir la posición en algunas empresas como: Infineon, Atos, Umicore o Ebro Foods.

Entre los valores que han contribuido positivamente al fondo destacamos a Philips Lighting, Campari, Duerr, Kering Group, Pharma Mar, Atos, Grifols, Moncler, Intertek, Caixabank. Por el lado contrario, Anglo American, Virgin Money, Eni, Inditex, Total, Marine Harvest y Telecom Italia fueron los principales detractores.

El fondo Trea Cajamar RV Europa finalizó el primer semestre con un patrimonio de 10,64 mill de euros frente los 6,85 mill de euros del semestre anterior. 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 semestre, el fondo estaba invertido en el entorno del 95% en renta variable europea en contado, y 2% en futuros repartidos a partes iguales entre el Eurostoxx 50 y el Stoxx600.

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

En cuanto a los cambios introducidos en la cartera durante el semestre, destacaríamos que durante el mes de enero se

implementaron una serie de cambios, dando entrada a Grifols, Iberdrola, Bae Systems, Sika, Pandora, ABN Amro y Norsk Hydro. Además, se incrementaron los pesos en las compañías ABB, WPP y Hannover Re. Por el lado de las ventas se realizaron las ventas de la totalidad de Stada, CapGemini, Generali, Safran y la farmacéutica Shire. Se redujo el peso en Reckitt Beckinsen, Michelin, UBS.

En febrero lo más importante fueron las ventas de la totalidad de Michelin, UBS, Air Liquide, ABB, Orkla y Prysman. Se redujo el peso en Cie Automotive 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 marzo lo más importante fueron las ventas de la totalidad en Arkema, Deutsche Telekom, Inditex, Pandora, Renault, Schneider Electric, Sydbank, Thales, Topdanmark, Total, Marine Harvest y Merck y Prysman.

Las entradas más importantes durante el mes han sido: Accor, Adecco, Aena, Ashtead, ASML, Basf, Beiersdorf, BNP, Boliden, Bouygues, Bunzl, Cap Gemini, Saint Gobain, Credit Agricole, Diageo, DNB, DSV, G4S, Hammerson, Heineken, Infineon, Nestle, Orange, Osram Licht y Persimmon.

En abril lo más destacado fueron las ventas de Norsk Hydro, WPP Plc, Cie Automotive, Telecom Italia y Nestle. Por el lado de las compras lo más destacado fueron las compras de: Deutsche Boerse, Amadeus, Reed Elsevier, Sonora holding, CRH y Julius Baer Group.

En mayo las operaciones más significativas fueron: por el lado de las compras, Ryanair, ACS, Adidas, Virgin Money, Logista y GKN y por el lado de las ventas, Intertek, Caixabank, banco Sabadell, IAG, Tecnicas Reunidas y Sodexo.

En junio hemos dado entrada a los siguientes valores: Swedish Match, Diageo, Legal & General, Prosiben, Covestro y Plastic Omnium. Ademas, hemos incrementado el peso en Michelin, TUI, Moncler, BNP Paribas, Société Generale, ABN, ISS, Siemens y Danone. Por el lado de las ventas se realizaron algunos ajustes en la cartera, vendiendo la posición entera en Intertek y Campari tras agotarse el margen de seguridad. También se eliminó la posición en Ahold, Philips Lighting, Anglo American, Duierr y Ryanair. Se ha reducido la posición en: Elior, Deutsche Post, Virgin Money, Umicore y GKN.

La volatilidad anualizada del fondo ha sido del 17.36%. En cuanto al tracking error, a 30 de junio era de 3,57% situándose dentro de los límites establecidos por folleto.

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 o extranjera 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 o extranjera 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 1^a 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.

El patrimonio del fondo ha pasado de 6.851.755,09 euros a 31.12.2016 a 10.644.189,22 euros a 30.06.2017. El número de partícipes del fondo ha pasado de 403 a 31.12.2016 a 604 a 30.06.2017.

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 INVERSIS GESTION, S.A., SGIIC.

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	3	0,03	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	131	1,23	0	0,00
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	149	1,40	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	208	1,95	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	214	2,01	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	0	0,00	138	2,01
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	232	2,18	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	158	1,49	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	0	0,00	107	1,56
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	231	2,17	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.325	12,46	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		1.325	12,46	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		1.325	12,46	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
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	195	1,83	0	0,00
DK0060634707 - ACCIONES Carlsberg AS-B	DKK	192	1,80	0	0,00
GB00BQ8P0644 - ACCIONES Accs. Virgin Media	GBP	79	0,74	0	0,00
GB00BRB37M78 - ACCIONES Redrow PLC	GBP	187	1,76	0	0,00
DE000A2AAD2 - ACCIONES Innogy Holdings	EUR	183	1,72	0	0,00
IE00B1RR8406 - ACCIONES Smurfit kappa Group	GBP	213	2,00	0	0,00
NO0003733800 - ACCIONES Orkla ASA	NOK	0	0,00	140	2,04
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	203	1,91	106	1,54
LU1066226637 - ACCIONES Stabifus SA	EUR	123	1,16	0	0,00
CH0225173167 - ACCIONES Bank Sarasin & Cie-R	CHF	0	0,00	87	1,27
NO0003054108 - ACCIONES Marine Harvest	NOK	85	0,80	139	2,02
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	151	1,42	0	0,00
DE000A0LD6E6 - ACCIONES Gerresheimer AG	EUR	195	1,83	0	0,00
GB00BRS65X63 - ACCIONES Indivior PLC	GBP	151	1,42	0	0,00
BE0003470755 - ACCIONES Solvay SA	EUR	0	0,00	212	3,09
IT0004965148 - ACCIONES Moncler Spa	EUR	170	1,60	119	1,74
PTCTTOAM0001 - ACCIONES CTT Correios de Port	EUR	193	1,81	0	0,00
GB0005603997 - ACCIONES Legal & General Grou	GBP	197	1,85	0	0,00
DE000TUAG000 - ACCIONES Accs. TUI Travel PLC	EUR	217	2,04	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
LUU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	141	1,32	135	1,97
JE00B2QKY057 - ACCIONES Shire PLC	GBP	0	0,00	133	1,94
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas - Salomon	EUR	239	2,24	0	0,00
IT0003849244 - ACCIONES Davide Campari-Milan	EUR	0	0,00	137	1,99
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	0	0,00	209	3,05
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	195	1,84	0	0,00
DE0006599905 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	EUR	0	0,00	142	2,07
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	202	1,90	126	1,84
BE0003884047 - ACCIONES Umicore mines	EUR	168	1,58	0	0,00
DK0010274414 - ACCIONES Danske Bank A/S	DKK	0	0,00	88	1,29
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	208	1,96	0	0,00
FR0000073272 - ACCIONES Parts. Safran SA	EUR	0	0,00	159	2,33
IT0003506190 - ACCIONES Autostrade	EUR	0	0,00	135	1,97
BE0003565737 - ACCIONES Accs. KBC Groep NV	EUR	0	0,00	132	1,93
FR0000124570 - ACCIONES Plastic Omnium	EUR	96	0,90	0	0,00
FR0000044448 - ACCIONES Accs. Nexans S.A.	EUR	213	2,00	0	0,00
GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Petroleu	EUR	0	0,00	185	2,71
FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps	EUR	213	2,00	0	0,00
DK0060542181 - ACCIONES ISS A/S	DKK	196	1,84	0	0,00
IT0003497168 - ACCIONES Telecom Italia	EUR	0	0,00	160	2,33
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	170	1,60	95	1,39
FR0000051732 - ACCIONES Atos	EUR	180	1,69	149	2,18
DE0008402215 - ACCIONES Hannover Rueckversic	EUR	216	2,03	142	2,07
FR0011950732 - ACCIONES Elior	EUR	121	1,14	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	168	1,58	0	0,00
DK0010311471 - ACCIONES Sydbank A/S	DKK	0	0,00	134	1,96
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	208	1,96	0	0,00
DE000PSM7770 - ACCIONES Prosieben Sat.1 Med	EUR	182	1,71	0	0,00
GB0002634946 - ACCIONES BAE Systems	GBP	181	1,70	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	172	1,62	140	2,04
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	0	0,00	146	2,14
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	139	1,30	106	1,55
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	189	1,78	89	1,30
SE0000310336 - ACCIONES Swedish Match AB	SEK	204	1,92	0	0,00
DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	182	1,71	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DeutscPost	EUR	0	0,00	234	3,42
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	176	1,66	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL	EUR	190	1,79	196	2,86
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDING	GBP	0	0,00	1	0,02
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	197	1,85	265	3,86
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	194	1,82	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	179	1,68	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	239	2,24	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	194	1,82	267	3,89
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	205	1,93	0	0,00
GB000709541 - ACCIONES PRUDENTIAL CORP.	GBP	193	1,82	0	0,00
GB0008706128 - ACCIONES LOYLDS TSB GROUP PLC	GBP	164	1,54	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		8.849	83,16	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		8.849	83,16	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		8.849	83,16	6.013	87,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.174	95,62	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.