

TREA CAJAMAR CRECIMIENTO FI

Nº Registro CNMV: 3314

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** Price Waterhouse Coopers 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: 28/11/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá entre el 30 y el 75% en renta variable, principalmente en acciones de países europeos, pudiendo ser de pequeña, mediana y gran capitalización bursátil. Habitualmente, no superará el 50%. El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). No existe predeterminación en cuanto a la calificación crediticia de la emisión/emisor ni respecto a la duración media de la cartera de 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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,29	1,14	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,01

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	112.567,96	111.321,34
Nº de Partícipes	5.655	5.649
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	140.338	1.246,6964
2015	130.433	1.259,2152
2014	53.497	1.241,4241
2013	22.566	1.194,1464

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	0,40	0,00	0,40	1,20	0,00	1,20	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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,99	2,77	-1,13	-2,57					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	06-07-2016	-3,56	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,76	02-09-2016	1,50	20-06-2016		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,31	5,38	11,19	10,38					
Ibex-35	28,73	17,93	35,15	30,85					
Letra Tesoro 1 año	0,80	1,17	0,44	0,53					
Benchmark Treas Cajamar Crecimiento	7,26	4,65	8,15	8,53					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,01	3,01	3,39	3,30					

(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.

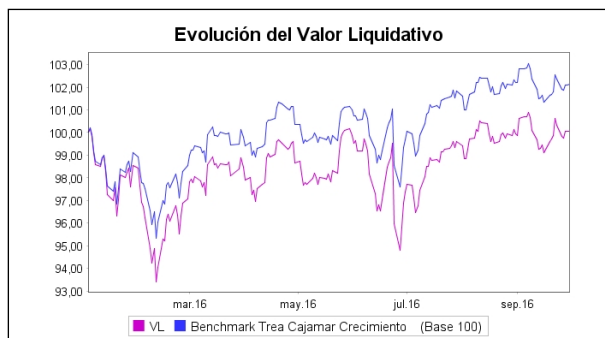
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	1,28	0,43	0,43	0,43	1,07	1,38	0,00	0,00	0,00

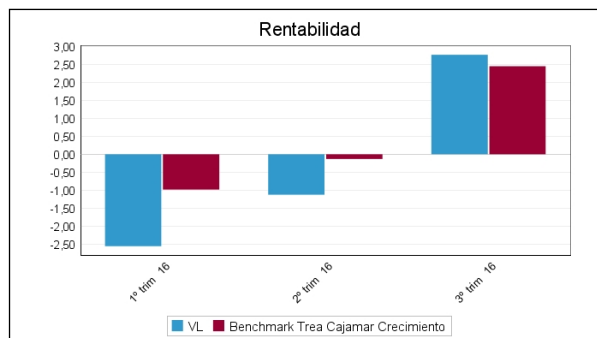
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	191.447	6.221	0,57
Renta Fija Internacional	150.618	5.406	1,70
Renta Fija Mixta Euro	125.269	5.317	1,73
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	138.769	5.671	2,77
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	11.921	777	7,50
Renta Variable Internacional	8.374	330	-100,00
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	25.284	1.273	-1,52
Global	0	0	0,00
Total fondos	651.681	24.995	0,28

*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	127.107	90,57	116.896	86,57
* Cartera interior	33.594	23,94	35.924	26,60
* Cartera exterior	93.179	66,40	80.607	59,69

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	334	0,24	365	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.368	9,53	17.107	12,67
(+/-) RESTO	-136	-0,10	1.035	0,77
TOTAL PATRIMONIO	140.338	100,00 %	135.037	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)	135.037	130.286	130.433	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,11	4,71	8,32	-75,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,71	-1,16	-0,87	-341,31
(+) Rendimientos de gestión	3,14	-0,74	0,42	-541,37
+ Intereses	0,20	0,17	0,47	19,64
+ Dividendos	0,02	0,43	0,54	-95,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,95	0,65	2,18	51,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,94	-1,75	-0,44	-214,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,06	-0,22	-2,23	-129,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,01	-0,10	121,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,43	-1,29	4,69
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-1,20	4,82
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	4,82
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,02	-9,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	140.338	135.037	140.338	

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

3. Inversiones financieras

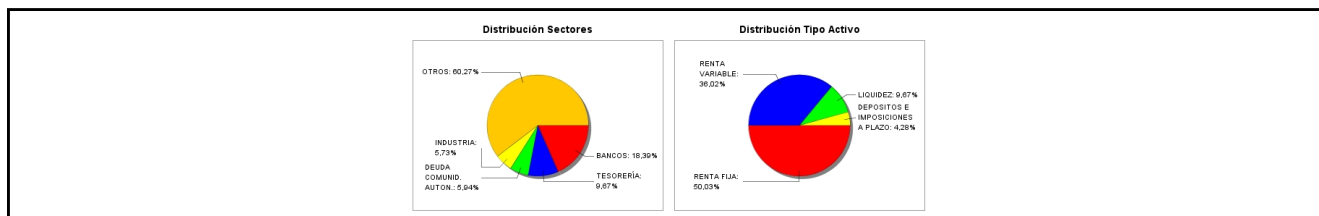
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.872	11,31	15.915	11,77
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	5.975	4,26	5.459	4,04
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	21.847	15,57	21.374	15,81
TOTAL RV COTIZADA	5.747	4,08	4.703	3,50
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	5.747	4,08	4.703	3,50
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	6.000	4,28	9.818	7,27
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	33.594	23,93	35.895	26,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	48.378	34,42	40.280	29,85
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	48.378	34,42	40.280	29,85
TOTAL RV COTIZADA	44.801	31,93	40.335	29,88
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	44.801	31,93	40.335	29,88
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	93.179	66,35	80.615	59,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	126.773	90,28	116.510	86,31

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 1.068.174,48 euros. El importe de las operaciones de venta de activos de Renta Variable ha sido de 1.091.207,61 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Destacar, que la operativa del fondo durante la primera parte del tercer trimestre estuvo condicionada por la incertidumbre generada por el escenario post-Brexit.

Este trimestre ha dejado claro que los efectos del Brexit todavía no se han hecho notar y que la actuación de bancos centrales, como el japonés, no tiene límite en cuanto a imaginación se refiere. El mes de agosto fue anodino, ateniendo a la volatilidad y acontecimientos de años anteriores por esas fechas. La temporada de resultados, referentes al segundo trimestre fue positiva con sorpresas al alza tanto en ventas como en beneficios en EE.UU. y en ventas en Europa. Ya en septiembre, y una vez retrasada la decisión de tipos en EE.UU., la atención está centrada ahora en las elecciones americanas y la nueva temporada de resultados para la que los analistas han dejado ya de rebajar expectativas a ambos lados del atlántico.

En renta fija, caída de las TIRes de los vencimientos largos aplanándose así la curvas tanto en EE.UU. como en Europa. Estrechamiento de diferenciales de crédito, sobre todo en High Yield y rally en los emergentes en una búsqueda de yield sin límites. En divisas, depreciación generalizada del dólar (-0,7% DXY, Dollar Index) y en especial contra las monedas

emergentes.

En renta variable, mercados emergentes liderando las subidas (+8,3%) y avances también para los desarrollados; EE.UU. (3,31%, S&P), Europa (4,8% Euro Stoxx 50) impulsado por el sector financiero y Japón (5,6%, Nikkei).

En conclusión, a pesar de las subidas de los índices desde el resultado del referéndum en UK, el sentimiento sigue siendo frágil y continúan las preocupaciones sobre el crecimiento económico, las políticas de los bancos centrales y acontecimientos de índole más política.

Enfocándonos en Europa, la recuperación económica siguió adelante aunque a un ritmo lento. Destacó el repunte del riesgo debido al efecto Brexit, aunque el impacto real todavía ha sido muy contenido y reducido respecto a las previsiones, no muy halagüeñas, de buena parte de los expertos económicos. De todos modos, el riesgo sigue siendo elevado y la primera ministra, Theresa May, ya ha anunciado que pedirá formalmente la salida del UE antes de finales de marzo del 2017. Adicionalmente, la recuperación del mercado laboral parece afianzarse gracias a la mejora del consumo de los hogares europeos y la recuperación de la inflación siguió mejorando en el trimestre.

El tercer trimestre se ha caracterizado por subidas generalizadas en los mercados de renta variable; después de un mes de Junio convulso como consecuencia de la decisión inesperada del Brexit, los tres meses siguientes han sido de positivos, consiguiendo situar a los índices en los niveles pre-Brexit. El Ibex 35 ha sido el mejor índice periférico (Ibex 35 +7,55%, ASE griego +4,32%, PSI italiano +3,22% y MIB italiano +1,25%).

Por lo que se refiere más concretamente a la renta fija a corto plazo, en Europa observamos un recorte generalizado de las rentabilidades en la deuda pública. De esta forma, España recorta 3pb en el 2 años, Alemania 2pb, Irlanda 8pb, Portugal 20pb, el Reino Unido 1pb e Italia 1pb. En Estados Unidos, el 2 años amplía 18pb en el trimestre, tras varios comentarios de miembros de la FED dando soporte a una subida de los tipos de interés muy próxima. El Euribor a 3 meses se ha reducido 2pb, el de 6 meses se ha reducido 2pb y el de 12 meses 1pb.

En los tramos más largos España e Italia recortan 28pb y 7pb en el 10 años, mientras que Alemania y Portugal amplían 1pb y 32pb. En Estados Unidos el 10 años amplía 12pb.

El Swap euro recorta 2pb, 9pb y 15pb en el 2, 5 y 10 años. El swap inflation 5Y5Y escala 4pb hasta 1.36%. En la parte de crédito, el Itraxx Main Europe recorta 12pb, el Itraxx Crossover recorta 39pb, el Itraxx Financiero 10pb y el Itraxx Sub (subordinado bancario) amplía 6p.b.

En renta fija, el mes de agosto se ha caracterizado por la iliquidez absoluta propia de los meses de verano, que se ha visto incrementada por los programas de compras de los bancos centrales.

En Italia se mantienen las conversaciones con la UE para buscar una solución a la situación de la banca italiana.

Durante el mes de Septiembre, vimos cierta volatilidad en los mercados marcada principalmente por los bancos centrales. La Reserva Federal no sorprendió y dejó sin cambios sus tipos de referencia, esperando a las próximas reuniones para subir los tipos de interés. El Banco de Japón mantuvo sin cambios su tipo de referencia (-0.10%) y fijó un objetivo de tipos de interés en el 0% para el 10 años. En las reuniones del BCE, no se muestran signos de incrementar su programa de compras, aunque deja la puerta abierta a más medidas en Diciembre.

Otros eventos importantes en los mercados internacionales han sido el golpe de estado de Turquía, el impeachment de Dilma Rouseff (Presidenta de Brasil), los comentarios del ministro de finanzas de Mongolia y la propuesta de swap por parte de Petróleos de Venezuela.

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.

En renta fija, el fondo ha mantenido una posición cómoda de liquidez para situaciones oportunistas y a la espera de la volatilidad si la FED subiese tipos. La posición de liquidez también permite dar margen al fondo para tomar posiciones en bonos menos líquidos pero que son en general mayores aportadores de rentabilidad.

Dentro de lo posible, normalmente habíamos operado en los plazos más cortos que nos permitía el mandato, pero desde la implementación del QE por el BCE, estamos empezando a posicionarnos en plazos más largos siguiendo buscando más valor en el diferencial de crédito que en la curva de tipos.

El tercer trimestre se caracterizó por subidas generalizadas en los mercados de renta variable; después de un mes de Junio convulso como consecuencia de la decisión inesperada del Brexit, los 3 meses siguientes han sido de positivos consiguiendo situar a los índices en los niveles pre-Brexit. El Ibex 35 fue el mejor índice periférico (Ibex 35 +7,55%, ASE griego +4,32%, PSI italiano +3,22% y MIB italiano +1,25%).

El fondo Trea Cajamar Crecimiento, FI finalizó el tercer trimestre con 140,338 mill de euros. Destacar, que la operativa del fondo durante la primera parte del primer trimestre estuvo condicionada por la incertidumbre generada por el escenario post-Brexit.

Como consecuencia de éste, redujimos nuestra exposición a valores que tuvieran presencia, intereses o negocio en Gran Bretaña, exceptuando aquellas compañías netamente exportadoras como Reckitt Benckiser. Por el contrario compañías como IAG, British Telecom o ITV fueron vendidas por su alta exposición al mercado doméstico británico.

El fondo finalizó el trimestre acumulando una rentabilidad positiva del 2.77% mientras que su índice de referencia cerró con una subida del 3.02%.

La cartera de renta variable ha aportado 205pb. Los sectores que más rentabilidad han aportado son financieras (50pb) e industriales (48pb), mientras que energía y utilities restan rentabilidad al fondo. La cartera de renta fija ha aportado 72pb de rentabilidad, siendo el sector público y el financiero los mayores aportadores de rentabilidad.

El diferencial positivo del fondo respecto a su índice de referencia se debe a la buena selección de compañías dentro del sector eléctrico, farmacéutico y consumo no cíclico. Por el contrario, la infrponderación en el sector de materias primas y financiero han detruido rentabilidad frente a su índice de referencia. En este sentido, las revalorizaciones trimestrales de ambos sectores han sido importantes del 15,01% y 11,66% respectivamente.

Entre los valores de renta variable que han contribuido positivamente al fondo destacamos a Shire, Fresenius, Stada,

Campari, Dia o Marine Harvest. Por el lado contrario, Korian, Reckitt Benckiser, y Dufry fueron los principales detractores.

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

En renta variable, en cuanto a los cambios introducidos en la cartera durante el trimestre, en julio se decidió reducir el peso en compañías con exposición al mercado inglés, para reducir el riesgo Brexit. En este sentido, en julio, dio entrada a la farmacéutica Stada y Korian, vendiendo la posición en Land Securities, reduciendo la posición en Banco Santander, BNP, Societe General, Intesa Sanpaolo y Prudential y aumentando el peso en Marine Harvest y Galp.

En agosto, se vendieron algunas posiciones que consideramos que habían llegado a su fin o han decepcionado en sus números como GFK, Novo Nordisk, y otros cambios intra sectoriales donde vemos más recorrido a otras compañías, como el cambio de Basf por Solvay, y el de Societe Generale por ING Group.

En septiembre, se vendieron Telecom Italia, Akzo Nobel, Hermes International, Fraport, Heineken y Gemalto. Paralelamente, por el lado de las compras, se incorporaron las siguientes compañías: Evonik Industries, Prysmian, Sydbank, Altice Fincancing y Solvay.

Por el lado de renta fija compramos a principios de trimestre bonos soberanos periféricos (Macedonia) y de agencias (Camfer, Saudacor) por la apertura que se ha producido durante todo el periodo analizado. En Agosto predominó la habitual iliquidez de mercados por las fechas estivales.

Ya en Septiembre asistimos a jornadas de fuerte aversión al riesgo y risk-off en mercado. Sobre todo con la filtración de posibles sanciones a DB. Con las tires al alza como reacción decepcionante tras la reunión del BCE, vendimos bonos de Vodafone y compramos TITIM. Con esta última compra la duración de la cartera subió ligeramente. Además los bonos están en el target del BCE en su programa de compras de activos del QE. Vendimos bonos regionales de Comunidades Autónomas y soberano (SPGB) a buen nivel gracias a: (i) resultados de las elecciones de País Vasco y Galicia (ii) datos publicados de las CCAA que redujeron su déficit significativamente hasta el -0.07% del PIB (vs -0.8% en ago-15).

Las imposiciones a plazo a fijo suponen un 4.3% de la cartera a fin del periodo analizado, depositados en Banco Popular.

En este periodo, la duración de la cartera de renta fija es de 4.26 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 1.62%.

A 30.09.2016 el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar USD del 4.1%, libra inglesa del 3.9% y franco suizo del 3.3%.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

El fondo no posee ningún activo que se encuadra en el artículo 48.1.j

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

El fondo no realiza préstamos de valores. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

Respecto al riesgo asumido por el fondo, la volatilidad histórica del fondo es de 9,034% y el VAR 95% es 13,9874%.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El patrimonio del fondo ha pasado de 135.037.359,73 euros a 30.06.2016 a 140.338.077,65 euros a 30.09.2016. El número de partícipes del fondo ha pasado de 5.649 a 30.06.2016 a 5.655 a 30.09.2016.

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 INVERSIS GESTIÓN, 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	%
ES0000101701 - RENTA FIJA Com. de Madrid 3,25 2046-05-03	EUR	596	0,42	560	0,42
ES0000106551 - RENTA FIJA Comunidad Canaria 1,75 2026-03-16	EUR	639	0,45	620	0,46
ES00000127G9 - RENTA FIJA DEUDA Eii 2,15 2025-10-31	EUR	336	0,24	329	0,24
ES0000101644 - RENTA FIJA Com. de Madrid 2,88 2023-07-17	EUR	0	0,00	370	0,27
ES0000099178 - RENTA FIJA Junta Extremadura 3,88 2024-03-14	EUR	1.591	1,13	1.555	1,15
ES0000101602 - RENTA FIJA Com. de Madrid 4,13 2024-05-21	EUR	599	0,43	587	0,43
ES0000090714 - RENTA FIJA Jta.Andalucía 4,85 2020-03-17	EUR	118	0,08	117	0,09
ES00000124C5 - RENTA FIJA DEUDA Eii 5,15 2028-10-31	EUR	293	0,21	286	0,21
ES0000101263 - RENTA FIJA Com. de Madrid 4,30 2026-09-15	EUR	1.692	1,21	1.641	1,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.863	4,17	6.066	4,49
ES0000107401 - RENTA FIJA Comunidad de Aragon 8,25 2017-01-17	EUR	2.745	1,96	2.477	1,83
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.745	1,96	2.477	1,83
ES0312867015 - RENTA FIJA Bancoja Titulación H 0,00 2050-04-27	EUR	184	0,13	186	0,14
ES0224244071 - RENTA FIJA C.MAFPRE 1,63 2026-05-19	EUR	211	0,15	501	0,37
ES0276156009 - RENTA FIJA Copasa 7,00 2020-12-19	EUR	438	0,31	410	0,30
ES0200002014 - RENTA FIJA Adif 1,88 2022-09-22	EUR	219	0,16	215	0,16
ES0422714032 - RENTA FIJA Cajas Rurales Unidas 1,25 2022-01-26	EUR	1.477	1,05	1.449	1,07
ES0205045000 - RENTA FIJA La Caixa 1,63 2022-04-21	EUR	1.117	0,80	1.080	0,80
ES0205061007 - RENTA FIJA Canal Isabel III 1,68 2025-02-26	EUR	634	0,45	607	0,45
ES0200002006 - RENTA FIJA Adif 1,88 2025-01-28	EUR	1.416	1,01	1.373	1,02
ES0305039002 - RENTA FIJA Audax Energia 5,75 2019-07-29	EUR	207	0,15	207	0,15
ES0313679380 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 1,75 2019-06-10	EUR	421	0,30	417	0,31
ES0313307003 - RENTA FIJA BANKIA (Cajamadrid) 3,50 2019-01-17	EUR	321	0,23	319	0,24
ES0376156008 - RENTA FIJA Copasa 7,50 2018-12-19	EUR	99	0,07	87	0,06
ES0378641023 - RENTA FIJA DEUDA Eii 5,90 2021-03-17	EUR	520	0,37	519	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.264	5,18	7.372	5,45
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.872	11,31	15.915	11,77
ES0505113250 - PAGARE Corte Ingles 0,57 2016-11-08	EUR	499	0,36	0	0,00
ES05134950Y3 - ACTIVOS Banco Santander S.A. 0,44 2017-03-31	EUR	4.381	3,12	4.368	3,23
ES0513495PM5 - ACTIVOS Banco Santander S.A. 0,47 2017-05-05	EUR	1.095	0,78	1.091	0,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		5.975	4,26	5.459	4,04
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		21.847	15,57	21.374	15,81
ES0632105955 - DERECHOS ACERINOX	EUR	0	0,00	20	0,02
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.041	0,74	257	0,19
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	572	0,41	266	0,20
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	610	0,43	0	0,00
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	612	0,44	577	0,43
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	0	0,00	353	0,26
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	0	0,00	495	0,37
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	561	0,42
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	554	0,39	447	0,33
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	787	0,56	675	0,50
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	539	0,38	609	0,45
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	849	0,60	267	0,20
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	185	0,13	174	0,13
TOTAL RV COTIZADA		5.747	4,08	4.703	3,50
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		5.747	4,08	4.703	3,50
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS Bco. Popular 0,85 2018-01-22	EUR	6.000	4,28	6.000	4,44
- DEPOSITOS CAJAMAR 0,30 2016-07-27	EUR	0	0,00	3.818	2,83
TOTAL DEPÓSITOS		6.000	4,28	9.818	7,27
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		33.594	23,93	35.895	26,58
XS1452578591 - RENTA FIJA Republica Macedonia 5,63 2023-07-26	EUR	324	0,23	0	0,00
XS0181673798 - RENTA FIJA Rep.de Italia 5,35 2048-01-27	EUR	437	0,31	425	0,31
XS1382693452 - RENTA FIJA República Bulgaria 1,88 2023-03-21	EUR	210	0,15	199	0,15
XS0223484345 - RENTA FIJA Comune di Milano 4,02 2035-06-29	EUR	230	0,16	227	0,17
PTOTEKOE0011 - RENTA FIJA Republica Portugal 2,88 2025-10-15	EUR	744	0,53	760	0,56
XS1085735899 - RENTA FIJA Republica Portugal 5,13 2024-10-15	USD	444	0,32	452	0,34
XS1047674947 - RENTA FIJA República de Brasil 2,88 2021-04-01	EUR	306	0,22	298	0,22
IT0004953417 - RENTA FIJA Rep.de Italia 4,50 2024-03-01	EUR	1.266	0,90	1.264	0,94
XS0230315748 - RENTA FIJA Parpublica 3,57 2020-09-22	EUR	312	0,22	307	0,23
PTCFPAOM0002 - RENTA FIJA Refer Rede Ferrovil 4,17 2019-10-16	EUR	1.616	1,15	0	0,00
PTOTELOE0010 - RENTA FIJA Republica Portugal 4,35 2017-10-16	EUR	0	0,00	353	0,26
XS0439945907 - RENTA FIJA Jta.Andalucía 5,20 2019-07-15	EUR	350	0,25	349	0,26
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.239	4,44	4.634	3,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1459821036 - RENTA FIJA Naviera Armas 6,50 2023-07-31	EUR	498	0,35	0	0,00
XS1453398049 - RENTA FIJA ASTUR.Z 6,50 2023-07-20	EUR	302	0,21	0	0,00
PTSEMF0E0003 - RENTA FIJA Semapa Sociedade 3,11 2019-04-17	EUR	509	0,36	0	0,00
FR0010603159 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 8,20 2049-03-31	EUR	223	0,16	0	0,00
XS1418627821 - RENTA FIJA African Bank 4,00 2021-05-24	USD	635	0,45	0	0,00
XS0747231362 - RENTA FIJA UBS AG 7,25 2022-02-22	USD	453	0,32	0	0,00
NL0000168714 - RENTA FIJA Achmea 6,00 2049-11-01	EUR	505	0,36	0	0,00
XS0203470157 - RENTA FIJA Axa 0,72 2049-10-29	EUR	230	0,16	0	0,00
XS1271712207 - RENTA FIJA Cassa di Risparmio 1,51 2025-08-07	EUR	184	0,13	194	0,14
XS1190663952 - RENTA FIJA BBVA 6,75 2049-02-18	EUR	372	0,27	343	0,25
XS0201065496 - RENTA FIJA Royal Bank Scotland 4,63 2021-09-22	EUR	0	0,00	1.578	1,17
FR0010301713 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 0,85 2049-06-16	EUR	390	0,28	373	0,28
XS1403685636 - RENTA FIJA Aroundtown Property 1,50 2022-05-03	EUR	507	0,36	485	0,36
XS0611398008 - RENTA FIJA BARCLAYS BANK 6,63 2022-03-30	EUR	497	0,35	473	0,35
XS0497362748 - RENTA FIJA COMPANHIA VALE DO R 4,38 2018-03-24	EUR	105	0,07	0	0,00
FR0013144201 - RENTA FIJA TDF Infraestructuras 2,50 2026-04-07	EUR	650	0,46	621	0,46
XS0295383524 - RENTA FIJA Swiss Re-Regl 5,85 2049-04-12	EUR	308	0,22	308	0,23
PTCFPBOM0001 - RENTA FIJA CP Comboios de Portugal 5,70 2030-03-05	EUR	217	0,15	212	0,16
PTMENNOE0008 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	191	0,14	0	0,00
XS1394764689 - RENTA FIJA Telefónica Emisiones 1,46 2026-04-13	EUR	526	0,37	504	0,37
XS0753308559 - RENTA FIJA Royal Bank Scotland 9,50 2022-03-16	USD	829	0,59	845	0,63
XS0717735822 - RENTA FIJA LLOYDS TSB GROUP PLC 9,88 2021-12-16	USD	1.631	1,16	1.681	1,25
XS0285985009 - RENTA FIJA Iris Life Permanent 5,25 2049-02-08	EUR	941	0,67	946	0,70
FR0012074284 - RENTA FIJA Casino Guichard 4,05 2026-08-05	EUR	529	0,38	510	0,38
XS1385996126 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 2,25 2019-09-24	EUR	416	0,30	405	0,30
XS1385395121 - RENTA FIJA EDP Finance BV 2,38 2023-03-23	EUR	424	0,30	416	0,31
FR0010743096 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 6,25 2019-04-17	EUR	530	0,38	525	0,39
PTBSSIO00015 - RENTA FIJA Brisa Auto Estradas 1,88 2025-04-30	EUR	1.028	0,73	981	0,73
XS0982712951 - RENTA FIJA Empark Funding 5,28 2019-12-15	EUR	502	0,36	500	0,37
XS1112850125 - RENTA FIJA Priceline.com 2,38 2024-09-23	EUR	327	0,23	314	0,23
XS0995380580 - RENTA FIJA EDP Finance BV 4,13 2021-01-20	EUR	589	0,42	579	0,43
IT0005104713 - RENTA FIJA Ferrari SPA 6,38 2020-04-15	EUR	320	0,23	312	0,23
XS0356705219 - RENTA FIJA Royal Bank Scotland 6,93 2018-04-09	EUR	549	0,39	0	0,00
XS1378780891 - RENTA FIJA Xylem Inc 2,25 2023-03-11	EUR	651	0,46	640	0,47
IT0004897200 - RENTA FIJA Iccrea Banca Spa 3,60 2018-03-20	EUR	1.120	0,80	1.109	0,82
XS1028942354 - RENTA FIJA Atradius Fin 5,25 2044-09-23	EUR	261	0,19	244	0,18
XS1372838240 - RENTA FIJA Vodafone Group 1,25 2021-08-25	EUR	0	0,00	206	0,15
XS1369278251 - RENTA FIJA Amgen Inc. 1,25 2022-02-25	EUR	0	0,00	310	0,23
FR0011400571 - RENTA FIJA Casino Guichard 3,31 2023-01-25	EUR	885	0,63	856	0,63
XS1325825211 - RENTA FIJA Priceline.com 2,15 2022-11-25	EUR	323	0,23	316	0,23
XS1040508167 - RENTA FIJA IMPERIAL TOBACCO 2,25 2021-02-26	EUR	326	0,23	322	0,24
XS1290729208 - RENTA FIJA Telefónica Emisiones 1,48 2021-09-14	EUR	318	0,23	313	0,23
XS0754846235 - RENTA FIJA DNB Nordbank 4,75 2022-03-08	EUR	0	0,00	1.027	0,76
FR0011036979 - RENTA FIJA Wendel Investissement 6,75 2018-04-20	EUR	0	0,00	227	0,17
XS1329671132 - RENTA FIJA IFI-Instituto Finanzij 2,13 2022-12-02	EUR	539	0,38	526	0,39
XS0995390621 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,00 2017-11-25	EUR	1.289	0,92	293	0,22
US718172AA72 - RENTA FIJA Philip Morris Compan 5,65 2018-05-16	USD	293	0,21	299	0,22
US035242AG14 - RENTA FIJA Anheuser-Busch Compal 1,90 2019-02-01	USD	269	0,19	275	0,20
XS1020952435 - RENTA FIJA Telecom Italia Media 4,50 2021-01-25	EUR	428	0,30	431	0,32
XS0283056215 - RENTA FIJA Telefónica Emisiones 0,40 2018-01-31	EUR	549	0,39	547	0,41
IT0004826092 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 5,65 2018-07-24	EUR	808	0,58	804	0,60
DE000A1R08U3 - RENTA FIJA Thyssen Ag 4,00 2018-08-27	EUR	880	0,63	862	0,64
XS0301810262 - RENTA FIJA SCF 0,50 2019-05-29	EUR	992	0,71	980	0,73
XS1238991480 - RENTA FIJA Harman International 2,00 2022-05-27	EUR	832	0,59	803	0,59
FR0000189268 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 4,70 2049-07-03	EUR	0	0,00	300	0,22
XS1205716720 - RENTA FIJA Autostrada Torino 2,38 2020-03-20	EUR	315	0,22	312	0,23
XS1241699922 - RENTA FIJA INM. COLONIAL 1,86 2019-06-05	EUR	418	0,30	414	0,31
XS1207309086 - RENTA FIJA ACS 2,88 2020-04-01	EUR	813	0,58	0	0,00
IT0004955685 - RENTA FIJA Mediobanca 2,40 2018-09-30	EUR	697	0,50	691	0,51
XS1111324700 - RENTA FIJA EDP Finance BV 2,63 2022-01-18	EUR	320	0,23	314	0,23
XS1188117391 - RENTA FIJA Santander Intl 0,90 2020-02-18	EUR	305	0,22	299	0,22
XS1169791529 - RENTA FIJA BPE FINANCIACION 2,00 2020-02-03	EUR	1.635	1,17	1.562	1,16
IT0004854094 - RENTA FIJA Banca Intesa 4,00 2017-11-05	EUR	375	0,27	375	0,28
XS0953958641 - RENTA FIJA SPP Infrastructure 3,75 2020-07-18	EUR	339	0,24	331	0,25
XS1107552959 - RENTA FIJA Aigues Barcelona 1,94 2021-09-15	EUR	632	0,45	614	0,45
XS0161100515 - RENTA FIJA Telecom Italia 7,75 2033-01-24	EUR	670	0,48	0	0,00
PTMTLDDOM0005 - RENTA FIJA Metro Lisboa 5,75 2019-02-04	EUR	1.662	1,18	0	0,00
XS0753308807 - RENTA FIJA Royal Bank Scotland 10,50 2022-03-16	EUR	316	0,22	319	0,24
XS0760705631 - RENTA FIJA Obracon Huarte Lain 7,63 2020-03-15	EUR	185	0,13	177	0,13
XS0998945041 - RENTA FIJA Madriñeña Red Gas 4,50 2023-12-04	EUR	1.125	0,80	1.095	0,81
USG1315RAB71 - RENTA FIJA Accs. Braskem SA-SPON 7,00 2020-05-07	USD	99	0,07	96	0,07
XS0953207759 - RENTA FIJA Amplifon 4,88 2018-07-16	EUR	217	0,15	0	0,00
XS0831842645 - RENTA FIJA EDP Finance BV 5,75 2017-09-21	EUR	0	0,00	324	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTBSSGOE0009 - RENTA FIJA Brisa Auto Estradas 6,88 2018-04-02	EUR	0	0,00	340	0,25
USX8662DAW75 - RENTA FIJA Stora Enso Oyj 7,25 2036-04-15	USD	295	0,21	282	0,21
XS0336744650 - RENTA FIJA UBS AG 7,15 2049-12-21	EUR	217	0,15	0	0,00
XS0717735400 - RENTA FIJA LLOYDS TSB GROUP PLC 11,88 2021-12-16	EUR	308	0,22	313	0,23
XS0462999573 - RENTA FIJA Telefónica Emisiones 4,69 2019-11-11	EUR	118	0,08	1.172	0,87
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		37.735	26,85	33.827	25,06
XS0458230322 - RENTA FIJA Heidelcement Fin 8,00 2017-01-31	EUR	1.044	0,74	0	0,00
XS0997144505 - RENTA FIJA ALBK LN 2,88 2016-11-28	EUR	505	0,36	0	0,00
XS1378790189 - RENTA FIJA ACCIONA 1,40 2017-04-07	EUR	604	0,43	606	0,45
XS0271772559 - RENTA FIJA City of Moscow 5,06 2016-10-20	EUR	510	0,36	510	0,38
XS0192560653 - RENTA FIJA LLOYDS TSB GROUP PLC 2016-09-01	EUR	0	0,00	199	0,15
XS1017790178 - RENTA FIJA BPE FINANCIACION 2,50 2017-02-01	EUR	503	0,36	504	0,37
PTSDRAOE0004 - RENTA FIJA Saudacor 2,82 2017-07-03	EUR	404	0,29	0	0,00
XS0831842645 - RENTA FIJA EDP Finance BV 5,75 2017-09-21	EUR	325	0,23	0	0,00
XS0805410239 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 7,75 2016-10-17	EUR	509	0,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.403	3,13	1.819	1,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		48.378	34,42	40.280	29,85
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		48.378	34,42	40.280	29,85
NL0011333752 - ACCIONES Altice NV	EUR	1.118	0,80	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	1.144	0,82	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	638	0,45	631	0,47
FR0010386334 - ACCIONES Korian	EUR	760	0,54	0	0,00
NO0003054108 - ACCIONES Marine Harvest	NOK	1.150	0,82	563	0,42
BE0003470755 - ACCIONES Solvay SA	EUR	1.156	0,82	0	0,00
DE000EVNK013 - ACCIONES Evonik Industries AG	EUR	553	0,39	0	0,00
IT0004965148 - ACCIONES Moncler Spa	EUR	564	0,40	299	0,22
GB0009223206 - ACCIONES Smith&Nephew Plc	GBP	460	0,33	486	0,36
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	439	0,31	397	0,29
DK0060534915 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	0	0,00	384	0,28
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore Xstrata PLC	GBP	0	0,00	225	0,17
CH0043238366 - ACCIONES Aryzia AG	CHF	0	0,00	343	0,25
FR0000121725 - ACCIONES Accs. Dassault Syste	EUR	232	0,17	211	0,16
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SPA	EUR	863	0,62	0	0,00
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP GROUP PLC	GBP	289	0,21	257	0,19
IE00B1RR8406 - ACCIONES Smurfit kappa Group	EUR	462	0,33	459	0,34
GB0031809436 - ACCIONES Land Securities Grou	GBP	3	0,00	423	0,31
JE00B2KQY057 - ACCIONES Shire PLC	GBP	778	0,55	749	0,56
IT0003849244 - ACCIONES Davide Campari-Milan	EUR	625	0,45	554	0,41
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	1.137	0,81	525	0,39
CH0023405456 - ACCIONES Dufry Group	CHF	0	0,00	422	0,31
DE000BAS111 - ACCIONES Basf	EUR	0	0,00	529	0,39
GB00B0H2K534 - ACCIONES Petrofac Limited	GBP	0	0,00	116	0,09
PTGALOAM0009 - ACCIONES Galp Energia, SGPS,	EUR	1.004	0,72	712	0,53
NL0000400653 - ACCIONES Gemalto NV	EUR	0	0,00	456	0,34
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	0	0,00	375	0,28
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	859	0,61	796	0,59
DK0010274414 - ACCIONES Danske Bank A/S	DKK	596	0,42	737	0,55
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	688	0,49	736	0,54
IT0003506190 - ACCIONES Autostrade	EUR	0	0,00	268	0,20
CH0012142631 - ACCIONES CLARIANT AG	CHF	0	0,00	568	0,42
FR0000052292 - ACCIONES Accs. Hermes Interna	EUR	0	0,00	87	0,06
BE0003565737 - ACCIONES Accs. KBC Groep NV	EUR	572	0,41	485	0,36
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA	EUR	568	0,40	476	0,35
GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Petroleu	EUR	954	0,68	886	0,66
FR0010208488 - ACCIONES Gaz france	EUR	531	0,38	559	0,41
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall Ag	EUR	227	0,16	195	0,14
NL0000009165 - ACCIONES Heineken NV	EUR	0	0,00	875	0,65
IT0003497168 - ACCIONES Telecom Italia	EUR	255	0,18	495	0,37
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	831	0,59	855	0,63
FR0000124141 - ACCIONES Veolia Environnement	EUR	838	0,60	547	0,40
DE0006602006 - ACCIONES MG Technologie	EUR	568	0,40	323	0,24
FR0000120693 - ACCIONES Permod Ric	EUR	613	0,44	582	0,43
FR0000051732 - ACCIONES Atos	EUR	656	0,47	0	0,00
NL0000379121 - ACCIONES Randstad Holding NV	EUR	0	0,00	396	0,29
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	501	0,36	468	0,35
DK0010311471 - ACCIONES Sydbank A/S	DKK	537	0,38	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	323	0,23	280	0,21
DE0005773303 - ACCIONES Fraport	EUR	0	0,00	510	0,38
GB0002634946 - ACCIONES BAE Systems	GBP	535	0,38	260	0,19
DE0007251803 - ACCIONES Stada Arzneimittel	EUR	728	0,52	0	0,00
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	0	0,00	446	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0012221716 - ACCIONES ABB AG-Bearer	CHF	969	0,69	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	837	0,60	537	0,40
NL0000303600 - ACCIONES ING GROUP	EUR	0	0,00	468	0,35
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	483	0,34	454	0,34
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	1.173	0,84	1.257	0,93
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	963	0,69	1.019	0,75
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	1.054	0,75	1.058	0,78
GB0009252828 - ACCIONES GlaxoSmithKline PLC	GBP	600	0,43	608	0,45
DE0005552004 - ACCIONES DeutschePost	EUR	590	0,42	0	0,00
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa	EUR	293	0,21	559	0,41
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS ELEC.	EUR	0	0,00	518	0,38
GB0007188757 - ACCIONES Rio Tinto	GBP	560	0,40	225	0,17
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	804	0,57	794	0,59
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDING	GBP	792	0,56	642	0,48
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	939	0,67	905	0,67
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	1.520	1,08	550	0,41
FR0000130577 - ACCIONES Publicis SA	EUR	1.016	0,72	897	0,66
NL0000009355 - ACCIONES Unilever NV - CVA	EUR	920	0,66	932	0,69
FI0009005961 - ACCIONES Stora Enso Oyj	EUR	0	0,00	321	0,24
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	532	0,38	515	0,38
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	0	0,00	428	0,32
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	0	0,00	429	0,32
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	1.251	0,89	770	0,57
IT0000062072 - ACCIONES ASSIC.GENERALI	EUR	443	0,32	430	0,32
DE0006048432 - ACCIONES Henkel	EUR	964	0,69	872	0,65
SE000148884 - ACCIONES Skand Enskilda	SEK	263	0,19	228	0,17
FR0000121220 - ACCIONES Sodexo	EUR	655	0,47	597	0,44
NL0000009132 - ACCIONES AKZO NOBEL	EUR	0	0,00	747	0,55
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	1.005	0,72	901	0,67
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	579	0,41	501	0,37
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	0	0,00	273	0,20
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL CORP.	GBP	310	0,22	482	0,36
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	524	0,37	470	0,35
TOTAL RV COTIZADA		44.801	31,93	40.335	29,88
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		44.801	31,93	40.335	29,88
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		93.179	66,35	80.615	59,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		126.773	90,28	116.510	86,31

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.