

TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 4929

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	1,68	0,93	2,86	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,07	-0,04	0,00

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	719.057,76	547.005,24
Nº de Partícipes	403	326
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	6.852	9,5288
2015	331	9,9461
2014		
2013		

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	0,95	0,00	0,95	1,90	0,00	1,90	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	-4,20	3,50	5,45	-2,54	-9,93				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,25	02-11-2016	-7,43	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	1,45	09-11-2016	3,20	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	19,27	9,75	11,93	24,23	25,92				
Ibex-35	25,89	14,36	17,93	35,15	30,85				
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,37	1,17	0,44	0,53				
Benchmark Treas Cajamar RV Europa	20,70	10,84	14,23	26,66	26,55				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	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.

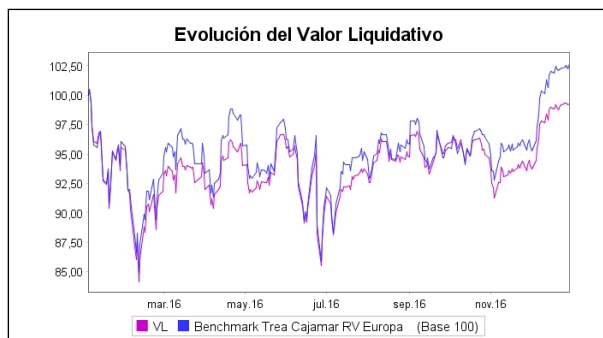
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,19	0,54	0,54	0,55	0,60	0,30			

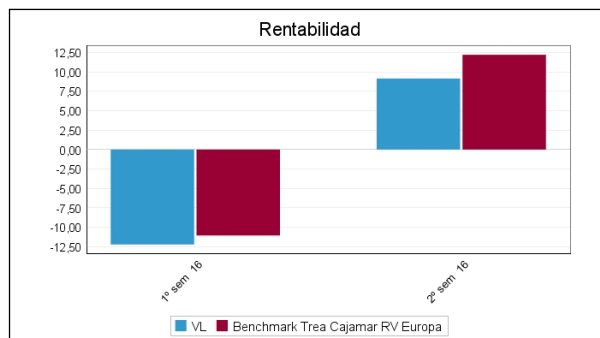
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	218.469	6.999	0,75
Renta Fija Internacional	210.073	7.290	2,59
Renta Fija Mixta Euro	139.877	5.846	2,63
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	138.991	5.650	4,35
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	13.200	834	14,29
Renta Variable Internacional	10.079	404	11,71
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	23.583	1.246	-3,57
Global	0	0	0,00
Total fondos	754.271	28.269	2,52

*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	6.513	95,05	4.329	90,64
* Cartera interior	500	7,30	660	13,82
* Cartera exterior	6.013	87,76	3.668	76,80
* 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)	345	5,04	434	9,09
(+/-) RESTO	-7	-0,10	13	0,27
TOTAL PATRIMONIO	6.852	100,00 %	4.776	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)	4.776	331	331	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	26,55	157,11	140,46	-66,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,34	-4,27	9,58	-535,10
(+) Rendimientos de gestión	10,51	-3,10	11,92	-774,58
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
+ Dividendos	0,34	1,21	1,26	-43,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,70	-2,37	11,33	-915,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,44	-1,74	-0,58	-150,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	-0,19	-0,09	-128,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,17	-1,17	-2,34	97,81
- Comisión de gestión	-0,95	-0,94	-1,90	102,65
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	102,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,17	-0,22	-5,36
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,02	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,07	0,00	-0,10	0,00
(+) 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)	6.852	4.776	6.852	

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

3. Inversiones financieras

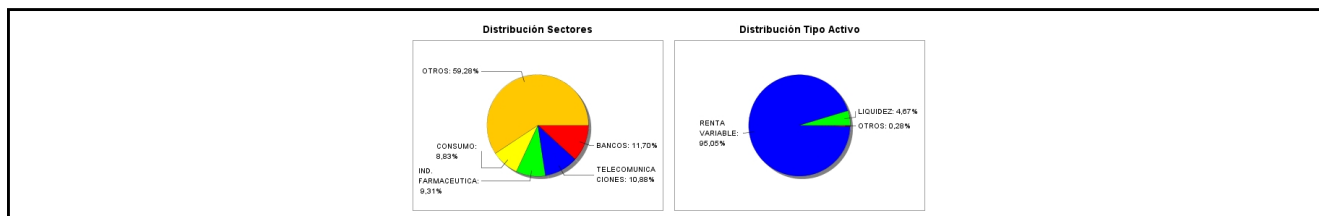
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	500	7,28	659	13,80
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	500	7,28	659	13,80
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	500	7,28	659	13,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	6.013	87,78	3.668	76,83
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	6.013	87,78	3.668	76,83
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.013	87,78	3.668	76,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.513	95,06	4.328	90,63

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 170317	142	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 vto 170317	129	Inversión
Total subyacente renta variable		271	
TOTAL OBLIGACIONES		271	

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 922.124,19 euros. El importe de las operaciones de venta de activos de Renta Variable ha sido de 197.244,94 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

Destacar, que la operativa del fondo durante el segundo semestre estuvo condicionada principalmente por: la incertidumbre generada por el escenario post-Brexit, la elección del nuevo presidente de los Estados Unidos, Donald

Trump y el Referéndum celebrado en Italia.

Esta segunda parte del 2016 ha sido memorable en cuanto a volatilidad, sorpresas a nivel político y dramáticas correcciones en los mercados de renta fija. En Septiembre Draghi decepcionó al mercado no extendiendo el programa de relajación cuantitativa provocando correcciones que recordaron al taper tantrum de 2013. El Banco de Japón sorprendió con el control impuesto sobre la parte larga de la curva y en Noviembre llegó la sorpresa del año con la elección de Donald Trump como presidente de los EE.UU. Después de la corrección inicial en los mercados de renta variable y rally en los de renta fija la tendencia revertió y los activos de riesgo iniciaron una progresión al alza en lo que se conoce ya como la reflacción y que sin duda marcará el inicio de 2017. En las siguientes semanas a la elección de Trump las rentabilidades de los bonos alcanzaron niveles no vistos desde septiembre de 2014 y los sectores más cíclicos de la economía se vieron impulsados por la retórica de crecimiento y mejora de la economía americana de Trump.

En renta fija, y a pesar de la volatilidad, estrechamiento de los diferenciales de crédito tanto en Investment Grade como en High Yield, y por regiones sobre todo en mercados emergentes. En gobiernos, empinamiento de curvas y ascenso de TIRes en todos los tramos de la curva, tanto en EE.UU. como en Europa y Japón. En divisas, apreciación generalizada del dólar (+6,8% DXY, Dollar Index) y en especial contra el yen (-11,8%).

En renta variable, Japón lideró las subidas (22,7%, Nikkei), Europa recuperó el terreno perdido en el primer semestre (+9,6%, STOXX 600), y EE.UU. cerró el año como mejor índice desarrollado en 2016 (+9,5%, S&P 500). Por su parte, emergentes perdió parte de lo ganado en la primera parte del año, sobre todo después de la elección de Trump.

En materias primas, ligeras correcciones (-1,15%, Bloomberg Commodity Index) impulsadas por metales preciosos (-13,5%, Oro) y apreciaciones del índice de energía (10,3%, Bloomberg Energy Subindex).

En líneas generales, seguimos favoreciendo los activos de riesgo. Por zonas geográficas preferimos Europa y Mercados Emergentes. Las primas de riesgo todavía se encuentran muy lejos respecto a los niveles que indicarían un pico en las valoraciones. En renta fija, fruto de la sobrevaloración, nos situamos más infra ponderados, aun así existen todavía algunos nichos de mercado con valor y dentro de esta clase de activo estaríamos más optimistas con la renta fija de países emergentes.

Enfocándonos en Europa, se consolida la recuperación económica durante el último trimestre, con un fuerte repunte de la inflación gracias a la recuperación de los precios de los carburantes.

Los indicadores de confianza empresarial (PMI) alcanzaron máximos anuales durante el cuarto trimestre, mientras que el índice de producción industrial de la eurozona fue creciendo en el entorno del 1,5% con dos países que impulsaron el crecimiento: Alemania y España. Destacar que el mercado de trabajo de la eurozona siguió mostrando una senda clara de recuperación.

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 segundo semestre 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 y de un mes de Noviembre débil debido al resultado de las elecciones presidenciales en EE.UU, los índices consiguieron cerrar en máximos anuales. Durante este período, destacaríamos que el selectivo Ibex 35 ha sido el tercer mejor índice periférico (MIB italiano +18.75%, ASE griego +18.73%, Ibex 35 +14.56% y PSI portugués +5.06%).

El fondo finalizó el semestre acumulando una rentabilidad positiva del 9,15% mientras que su índice de referencia cerró con una subida del 12,21%. El diferencial negativo, se fue ampliando como consecuencia de la buena evolución del Eurostoxx50 frente al Stoxx600, con una revalorización del 14,86% frente al 9,56% del Stoxx600.

El diferencial negativo del fondo respecto a su Benchmark en el semestre (571 pb frente al Eurostoxx 50 y 41 pb frente al Stoxx 600) se debe a la posición más defensiva del fondo, y la desfavorable selección de sectores. Así mismo, el desfavorable performance fue debido también por selección de compañías, concretamente por la infraponderación en el sector financiero y estar posicionados dentro de los bancos más defensivos, es decir, los que mejor niveles de capital poseen.

Como consecuencia del Brexit, redujimos nuestra exposición a valores que tenían presencia, intereses o negocio en Gran Bretaña; concretamente en el sector bancario, aerolíneas y construcción. Además, ante la incertidumbre que se planteaba en las relaciones entre la Unión Europea y Gran Bretaña, se decidió incrementar la posición de efectivo en el fondo. Dicha posición de cash, no ha tenido un retorno positivo como consecuencia del fuerte repunte experimentado por los mercados.

Entre los valores que han contribuido positivamente al fondo destacamos a Merlin, Thales, Prysmian, Deutsche Post, Atos, Henkel, Davide Campari, Telecom Italia, Fresenius SE, Altice, HSBC e Ing Groep. Por el lado contrario, Cembra Money Bank, Alstom, Vinci, Cap Gemini, Danone, LOreal, SFR Group, Evonik, Publicis, LVMH, Veolia y Sydbank fueron los principales detractores.

El fondo Trea Cajamar RV Europa finalizó el segundo semestre con un patrimonio de 6,85 mill de euros frente los 4,77 mill de euros del primer semestre. La gestión del fondo toma como referencia el comportamiento de los dos índices: Dow Jones EuroStoxx 50 e Dow Jones Stoxx 600. A finales del semestre, 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. Así mismo, comentar que durante el segundo semestre la cartera estuvo invertida de media entre el 93,5% - 95%.

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

En cuanto a los cambios introducidos en la cartera durante el semestre, en julio se decidió reducir el peso en compañías con exposición al mercado inglés, para reducir el riesgo Brexit. En este sentido se deshizo la posición de Santander, Iberdrola y también en Akzo Nobel. Por el lado de las compras, se dio entrada a la compañía francesa Korian, dedicada a la gestión de residencias de ancianos y centros de rehabilitación, las eléctricas Engie y EON y el líder mundial en ingeniería eléctrica y atomización, ABB.

En agosto, se decidió vender por motivos de valoración William Demant, se redujo la posición en Adidas tras su favorable evolución y se decidió sustituir Societe Generale por los bancos KBC y Standard Chartered. Por el lado de las compras, se dio entrada a Inditex y al operador de cable francés Altice. Así mismo se incrementaron los pesos en compañías ya presentes en la cartera como Korian, Solvay y Thales.

En septiembre, se decidió vender por motivos de valoración Heineken, se redujo la posición en L2Oreal y Cembra Money Bank. Por el lado de las compras, se dio entrada a Sydbank, Evonik y Danone. Así mismo se incrementaron los pesos en compañías ya presentes en la cartera como Solvay y Thales.

En octubre, se decidió vender SFR, HSBC, Standard Chartered, Korian y LOreal. Por otro lado, se dio entrada a Cie Automotive, Shire, Danske Bank, Moncler, Hannover Rueck y Deutsche Post. Así mismo se incrementaron los pesos en compañías ya presentes en la cartera como ING y Thales.

Durante el mes de noviembre, se decidió vender Galp, Dia, Nokia, Evonik, Vinci y Publicis. Por el lado de las compras, se dio entrada a Deutsche Telekom, Air Liquide, Safran, Alstom y Telecom Italia. Así mismo se incrementaron los pesos en compañías ya presentes en la cartera como UBS y Michelin.

Durante el mes de diciembre, se incrementaron los niveles de exposición en renta variable hasta el entorno del 99%. Se redujo el peso en Santander y se decidió vender Danone, Alstom, Ebro Foods y Prosegur. Por el lado de las compras, se

dio entrada a Atlantia, Orkla, Marine Harvest y Enel. Así mismo se incrementó el peso en Stada.

En cuanto a las estimaciones de beneficios para el 2017, han ido mejorando con lo que no se esperan revisiones a la baja en los próximos trimestres.

Respecto al riesgo asumido por el fondo, la volatilidad histórica del fondo es de 8,99%, frente al 17,36 % del periodo anterior, y el VAR histórico de -13,57. En cuanto al tracking error, a 31 de diciembre era de 3,82% situándose dentro de los límites establecidos por folleto.

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.

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.

Política remunerativa de la Sociedad Gestora, Trea Asset Management, SGIIC, S.A.

La Sociedad Gestora tiene establecido mecanismos que fijan la retribución total de cada empleado que permiten la evaluación anual del desempeño del mismo y la medición de los objetivos conseguidos. Los criterios son establecidos y supervisados por la Dirección de la Sociedad Gestora. Así, la Política retributiva se configura de forma flexible y se estructura en varios componentes. En todo momento, y con el objetivo de minimizar los estímulos para una asunción excesiva de riesgos, no se ofrecen incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel tolerado por la Sociedad Gestora, ni beneficios discrecionales por pensiones.

En la remuneración total que incluirá criterios tanto financieros como no financieros, los componentes fijos y los variables estarán equilibradas de forma que la retribución fija estará en función de los parámetros de experiencia profesional y responsabilidad en la organización y las funciones desempeñadas, estando la retribución variable ligada a medidas a objetivos de empresa, de área e individuales y el valor aportado en cada área. El total de la retribución variable de la Sociedad Gestora no limitará la capacidad de ésta para reforzar la solidez de su base de capital y se realizará sobre una base sostenible y en ningún caso condicionado ni adaptado a medidas de riesgo.

Durante el ejercicio, se ha incorporado personal en la Gestora procedente del Grupo con identificación propia de sus condiciones, lo que no ha afectado significativamente la Política remunerativa de la Sociedad que ha sido revisada de forma periódica.

La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal durante el ejercicio se desglosa en remuneración fija por importe de 1.075.832,90 euros y variable por un importe de 96.227,29 euros, siendo el número total de beneficiarios de 35, de los cuales 10 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 1 y de 15 el de los empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo, bien de la IICs gestionadas por la Gestora, bien de la propia entidad Gestora, ascendiendo la remuneración del primero a 190.972,13 euros como parte fija no habiendo recibido parte variable, recibiendo los segundos 659.921,19 euros como remuneración fija y 59.227,29 euros como remuneración variable.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El patrimonio del fondo ha pasado de 4.775.745,17 euros a 30.06.2016 a 65155,09 euros a 31.12.2016. El número de partícipes del fondo ha pasado de 326 a 30.06.2016 a 403 a 31.12.2016.

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 INVERISIS 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
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	176	2,56	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	79	1,15	97	2,02
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	0	0,00	112	2,35
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	0	0,00	119	2,50
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	0	0,00	63	1,33
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	74	1,54
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	138	2,01	0	0,00
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	0	0,00	100	2,10
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	107	1,56	94	1,96
TOTAL RV COTIZADA		500	7,28	659	13,80
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		500	7,28	659	13,80
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		500	7,28	659	13,80
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
NO0003733800 - ACCIONES Orkla ASA	NOK	140	2,04	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	106	1,54	0	0,00
DK0060738599 - ACCIONES William Demant Hdng.	DKK	0	0,00	100	2,10
CH0225173167 - ACCIONES Bank Sarasin & Cie-R	CHF	87	1,27	79	1,65
FR0010533075 - ACCIONES Groupe Eurotunnel SE	EUR	0	0,00	85	1,79
NO0003054108 - ACCIONES Marine Harvest	NOK	139	2,02	0	0,00
BE0003470755 - ACCIONES Solvay SA	EUR	212	3,09	0	0,00
IT0004965148 - ACCIONES Moncler Spa	EUR	119	1,74	0	0,00
PTRELOAM0008 - ACCIONES Redes EnergeticasREN	EUR	0	0,00	101	2,11
GB0009223206 - ACCIONES Smith&Nephew Plc	GBP	0	0,00	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	0	0,00	79	1,66
DK0060477503 - ACCIONES Topdanmark	DKK	102	1,49	0	0,00
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SPA	EUR	156	2,28	99	2,08
DK0060252690 - ACCIONES Pandora A/S	DKK	138	2,02	0	0,00
CH0126881561 - ACCIONES Swiss Re-Reg	CHF	0	0,00	114	2,39
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	135	1,97	70	1,47
JE00B2QKY057 - ACCIONES Shire PLC	GBP	133	1,94	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas - Salomon	EUR	0	0,00	132	2,76
IT0003849244 - ACCIONES Davide Campari-Milan	EUR	137	1,99	107	2,25
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	209	3,05	94	1,97
CH0023405456 - ACCIONES Dufry Group	CHF	0	0,00	70	1,46
BE0003793107 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	0	0,00	115	2,40
PTGALOAM0009 - ACCIONES Galp Energia, SGPS,	EUR	0	0,00	118	2,47
DE0006599905 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	EUR	142	2,07	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	126	1,84	105	2,20
DK0010274414 - ACCIONES Danske Bank A/S	DKK	88	1,29	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	172	2,51	114	2,38
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO	EUR	0	0,00	1	0,03
FR0000073272 - ACCIONES Paris. Safran SA	EUR	159	2,33	0	0,00
IT0003506190 - ACCIONES Autostrade	EUR	135	1,97	0	0,00
BE0003565737 - ACCIONES Accs. KBC Groep NV	EUR	132	1,93	0	0,00
IT0003828271 - ACCIONES Recordati	EUR	0	0,00	94	1,98
GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Petroleu	EUR	185	2,71	109	2,29
IT0003497168 - ACCIONES Telecom Italia	EUR	160	2,33	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	95	1,39	0	0,00
FR0000124141 - ACCIONES Veolia Environnement	EUR	0	0,00	109	2,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000051732 - ACCIONES AtoS	EUR	149	2,18	73	1,52
DE0008402215 - ACCIONES Hannover Rueckversic	EUR	142	2,07	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	0	0,00	97	2,04
DK0010311471 - ACCIONES Sydbank A/S	DKK	134	1,96	0	0,00
GB0002634946 - ACCIONES BAE Systems	GBP	0	0,00	0	0,01
DE0007251803 - ACCIONES Stada Arzneimittel	EUR	148	2,16	0	0,00
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	0	0,00	66	1,39
CH0012221716 - ACCIONES ABB AG-Bearer	CHF	98	1,43	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	140	2,04	0	0,00
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	146	2,14	0	0,00
NL0000303600 - ACCIONES ING GROUP	EUR	0	0,00	91	1,91
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	106	1,55	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	89	1,30	113	2,37
DE0006483001 - ACCIONES Linde	EUR	0	0,00	103	2,16
DE0005552004 - ACCIONES DeutscPost	EUR	234	3,42	0	0,00
DE0008232125 - ACCIONES Deutsche Lufthansa	EUR	0	0,00	1	0,02
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	196	2,86	0	0,00
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDING	GBP	1	0,02	100	2,09
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	265	3,86	107	2,25
FR0000130577 - ACCIONES Publicis SA	EUR	0	0,00	104	2,17
NL0000009355 - ACCIONES Unilever NV - CVA	EUR	0	0,00	114	2,39
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	129	1,89	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	0	0,00	114	2,40
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	0	0,00	124	2,60
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	139	2,03	96	2,01
IT000062072 - ACCIONES ASSIC.GENERALI	EUR	100	1,45	0	0,00
DE0006048432 - ACCIONES Henkel	EUR	175	2,56	114	2,40
NL0000009132 - ACCIONES AKZO NOBEL	EUR	0	0,00	91	1,91
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	148	2,16	0	0,00
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	267	3,89	0	0,00
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	0	0,00	91	1,91
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL CORP.	GBP	0	0,00	66	1,38
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	0	0,00	104	2,18
TOTAL RV COTIZADA		6.013	87,78	3.668	76,83
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		6.013	87,78	3.668	76,83
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.013	87,78	3.668	76,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.513	95,06	4.328	90,63

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.