

TREA IBERIA EQUITY, FI

Nº Registro CNMV: 3868

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

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:** BB+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.treaam.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. SERRANO, 66, 5º
28001 - Madrid
934675510

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.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: 20/07/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex 35. El Fondo tendrá más del 75% de la exposición total en valores de renta variable. La inversión en renta variable de emisores Españoles será, al menos del 90% de la exposición en renta variable, buscando valores que se encuentren infravalorados por el mercado sin especial predilección por algún sector, no existe preferencia entre empresas de elevada o baja capitalización.

El resto, esto es menos del 25% de la exposición total se mantendrá en liquidez o en repos a día de deuda pública española y activos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,88	1,51	3,82	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,53	0,18	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	46.539,86	39.773,91	0	1.688	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	64.934,13	60.964,56	0	21	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	3.832	2.240		
CLASE B	EUR	5.362			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	82,3312	77,3246		
CLASE B	EUR	82,5814			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,44	0,00	0,44	1,31	0,00	1,31	patrimonio	0,03	0,08	Patrimonio
CLASE B		0,23	0,00	0,23	0,41	0,00	0,41	patrimonio	0,02	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	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	6,47	-0,38	4,69	2,09	1,17				
Rentabilidad índice referencia	-6,52	-2,43	0,23	-4,42	-2,18				
Correlación	0,87	0,87	0,88	0,89	0,89				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	11-07-2018	-1,90	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,18	27-08-2018	2,02	05-04-2018		

(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 2018	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	10,81	8,46	10,98	12,72	0,00				
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55	0,00				
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,27	0,34	0,16	0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

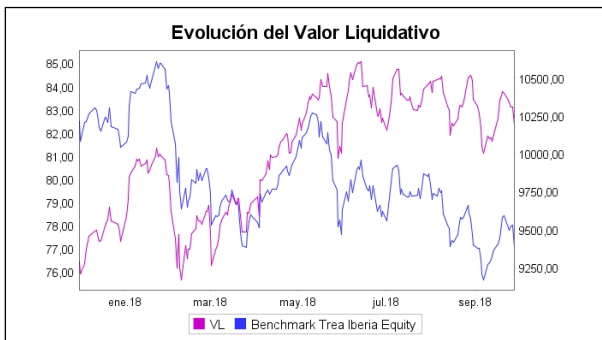
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,48	0,44	0,45	0,59	3,35	3,35			

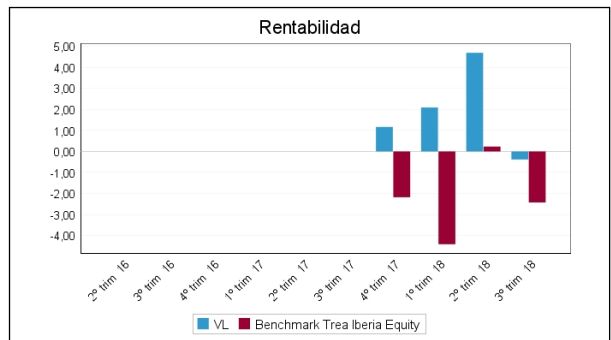
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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		-0,16							
Rentabilidad índice referencia		-2,43							
Correlación		0,86							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	11-07-2018				
Rentabilidad máxima (%)	1,18	27-08-2018				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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		8,46							
Ibex-35		10,52							
Letra Tesoro 1 año		0,27							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

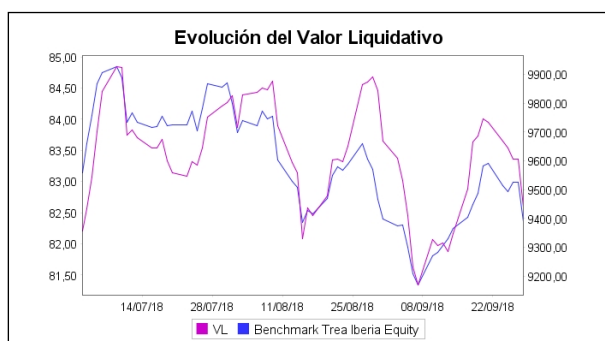
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,26	0,33						

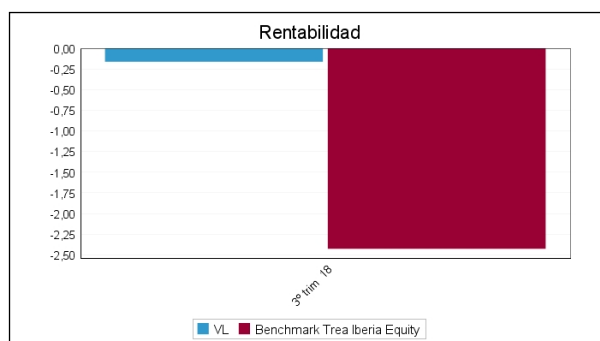
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	385.271	11.332	0,12
Renta Fija Internacional	924.239	28.837	0,14
Renta Fija Mixta Euro	523.884	16.402	0,13
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	169.999	6.614	0,05
Renta Variable Mixta Internacional	34.976	1.029	0,76
Renta Variable Euro	69.093	4.671	-0,31
Renta Variable Internacional	29.812	1.280	2,94
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	12.938	691	0,46
Global	0	0	0,00
Total fondos	2.150.213	70.856	0,16

*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	9.100	98,98	7.387	88,68
* Cartera interior	8.043	87,48	6.437	77,27
* Cartera exterior	1.058	11,51	950	11,40
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	172	1,87	811	9,74
(+/-) RESTO	-79	-0,86	132	1,58
TOTAL PATRIMONIO	9.194	100,00 %	8.330	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)	8.330	4.230	2.240	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,08	62,56	109,67	-77,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,40	2,95	3,30	-119,50
(+) Rendimientos de gestión	-0,13	3,46	4,55	-105,24
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,55	1,01	1,91	-22,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,67	2,45	2,64	-139,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,51	-1,38	-1,00
- Comisión de gestión	-0,32	-0,38	-1,08	18,23
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	39,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,07	11,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,08	-79,96
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,07	-0,08	-100,59
(+) Ingresos	0,08	0,01	0,12	1.183,73
+ 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	0,08	0,01	0,12	1.183,73
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.194	8.330	9.194	

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

3. Inversiones financieras

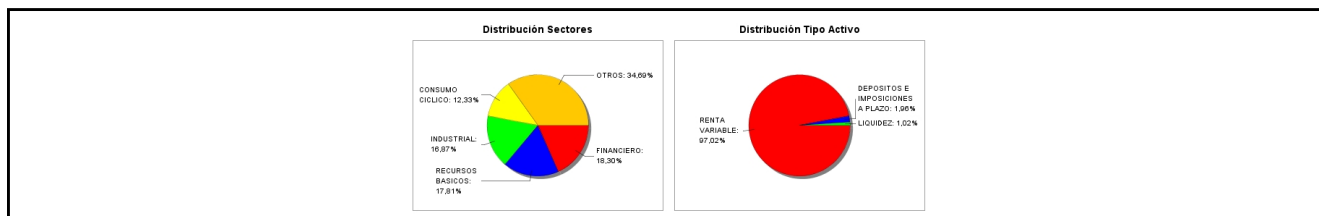
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	7.863	85,50	6.437	77,28
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	7.863	85,50	6.437	77,28
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	180	1,96	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.043	87,46	6.437	77,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.058	11,51	950	11,41
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	1.058	11,51	950	11,41
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	1.058	11,51	950	11,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.100	98,97	7.387	88,69

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

Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador, por importe de 104.444,50 euros.

No se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas.

Durante el periodo no se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.

Durante el periodo no se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.

Durante el periodo no se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99 del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Trea Iberia Equity

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 el activo subyacente Ibex 35. A cierre del periodo, el fondo no mantenía posiciones en derivados.

ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

9.a1). Visión de la gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo

Durante el tercer trimestre la guerra comercial y la subida de tipos en EE.UU. han vuelto a ser los detonantes de los movimientos en los mercados, aumentando la brecha entre desarrollados y emergentes. Las economías más débiles están siendo las más afectadas, al ser las que más entrada de dinero necesitan del resto del mundo para seguir creciendo (Turquía, Argentina) y ya están reflejando contracción en sus economías. La subida de tarifas anunciadas por la Administración en EE.UU. han empezado a hacerse efectivas, pero todavía son marginales frente a las que en principio entrarán en el próximo trimestre. El principal objetivo está siendo China pero la incertidumbre respecto a aranceles a los productos de la UE (Alemania) todavía no está clara. Este entorno de incertidumbre de momento no se ha reflejado en los números de actividad y las encuestas (inversión y consumo) en países desarrollados reflejan que los crecimientos seguirán los próximos trimestres.

El otro foco de incertidumbre del trimestre ha sido la negociación del Presupuesto en Italia en un momento en que el BCE va a rebajar las compras de bonos. La volatilidad que esto ha provocado en los bonos soberanos de Italia se ha trasladado a otros bonos "periféricos" pero no a bonos corporativos, pesando más los buenos fundamentales que la incertidumbre política.

La renta variable en EE.UU. ha registrado el mejor comportamiento global, impulsada por tecnología (Nasdaq +8,3%) con las compañías más grandes liderando las subidas (Apple +21,9%, Amazon 23%). En Europa el trimestre se ha cerrado ligeramente en positivo (Eurostoxx 600 +0,36%, MSCI Europe +0,98%) gracias a los sectores más cíclicos (petroleras +5%, Industriales +4,2%) y aseguradoras (+8,4%). Bancos (-3,5%) y retail (-5,3%) registraron las mayores caídas ante las incertidumbres de los presupuestos en Italia y los malos preanuncios de resultados de las compañías más expuestas al comercio minorista. Por países Francia (+3,2%) fue el único que cerró en positivo mientras España (-2,4%) e Italia (-4,2%) los más castigados. Las compañías de pequeña capitalización han cerrado el período en negativo en Europa (-1,1%) siendo España (-5,6%) y Francia (-5%) las que más han bajado.

Los bonos de gobiernos han cerrado en negativo, particularmente los plazos más largos siguiendo los anuncios de los bancos centrales durante Septiembre de continuar con las políticas de drenaje de liquidez en el sistema. Los bonos corporativos por su parte han cerrado el mes con ganancias, en especial los de más riesgo (High yield EE.UU. +1,6% y High yield EUR +0,95%) que al cotizar con una prima frente a los soberanos pueden seguir dando rentabilidades positivas a pesar de las subidas en las tires de los bonos de gobierno.

En materias primas, el petróleo ha cerrado en niveles de 2014 (+5,9%) fruto de las reducciones de producción de la OPEP y adelantando el efecto en precio que las sanciones de EE.UU. a Irán puedan producir en el mercado. En las materias primas industriales el comportamiento ha sido mixto.

El mineral de hierro sube +4,4% en el trimestre mientras que el cobre pierde -6%.

9.a2) Influencia de la situación de los mercados en las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora dentro de la

política de inversión establecida en el folleto

En julio destacó la gran disparidad en el comportamiento entre los índices. Mientras que el Ibex 35 acabó subiendo un +2,58% (muy apoyado por los bancos), el Ibex Medium Caps apenas subió un +0.39% y más destacable es el Ibex Small con caídas del -2.57%. Por sectores, destacar el buen comportamiento del sector Materiales (Acerinox, ArcelorMital, Ence, Iberpapel) y Construcción (ACS, FCC, Sacyr, OHL) a raíz de los buenos resultados presentados. Buen comportamiento también de los bancos y eléctricas incluidas en cartera (Liberbank, BCP, REE, Acciona, Iberdrola) pero que contribuyeron en menor medida por su infraponderación respecto al índice. Por el lado negativo, destacar el mal comportamiento del sector Inmobiliario (Quabit, Renta Corporación, LAR) así como de una serie de valores penalizados por presentar unos flojos resultados (CAF, Talgo).

En agosto siguió la disparidad en el comportamiento entre los índices. Mientras que el Ibex 35 retrocedió in -4,78% (bancos, Inditex y Telefónica fundamentalmente), el Ibex Medium Caps apenas corrigió un -1,07% y mientras que el Ibex Small subió un +1,78% (excelente comportamiento de Almirall). Esta es la causa del mejor comportamiento del fondo, frente a su índice de referencia. Por sectores, destacar el buen comportamiento del sector Tecnológico (Dominion, Ezentis), industrial (Gamesa, Talgo, CAF, FCC) y salud (Almirall). Por el lado negativo, destacar el mal comportamiento del sector construcción (Sacyr, OHL, ACS) y materiales (Altri, ArcelorMittal, Semapa).

En septiembre mientras que el Ibex 35 apenas corrigió un -0.11% (apoyado por el sector financiero, Amadeus e Inditex), el Ibex Small cayó un -4.82%. Esta es la causa del peor comportamiento del fondo frente a su índice de referencia. Por sectores, destacar el buen comportamiento del sector constructor y financiero (aunque infraponderados) y de valores en cartera como Acerinox, NOS, Dominion, Prosegur y Quabit. Por el lado negativo, restó rentabilidad al fondo el sector industrial (Gamesa, CAF, Talgo, Cash, OHL), consumo (Meliá, Telepizza) e inmobiliario (Lar, Aedas).

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

En julio incrementamos el peso en Gestamp, FCC, Sacyr, ArcelorMittal y Quabit. Por el lado de las ventas, hemos deshecho posición en Mapfre, Acciona e Indra.

En agosto incrementamos el peso en Cie Automotive, Dominion y Gestamp y hemos añadido a la cartera Caixabank, Navigator y Dia. Por el lado de las ventas, hemos reducido inversión en ACS, Altri, CAF y hemos deshecho toda la posición en Almirall, Merlín y Ence.

En septiembre incrementamos el peso Acerinox, Cie Automotive, Repsol, Arcelor Mittal y Telepizza. Hemos empezado a tomar posiciones en Telefónica, BBVA y Prosegur. Por el lado de las ventas, hemos reducido inversión en Euskaltel y OHL y hemos deshecho toda la posición en Meliá, Gamesa y Santander.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente IBEX 35. A cierre del periodo, el fondo no mantenía posiciones en derivados.

Respecto a la volatilidad del fondo del período se situaba en 8.42%. El tracking error interanual ha sido del 6.32%.

El patrimonio del fondo es de 9.194.032,95 euros

Para el último trimestre esperamos un aumento de la volatilidad en todos los activos provocada por los drenajes de liquidez coordinados a nivel global. Será el primer trimestre desde 2010 en que hay menos dinero en el sistema y esperamos que eso afecte a los precios de los bonos de gobierno. Los activos de riesgo (bolsa, crédito) son los que resultan más atractivos en este período, estacionalmente el mejor del año, porque el crecimiento, aunque no se acelera (es menor que a principios de año) sigue siendo estable.

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

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

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

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

Tanto si el emisor de dichos valores es 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.

Tanto si el emisor de dichos valores es 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 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

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

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105102000 - ACCIONES 48170020 Agile Content SA	EUR	18	0,19	0	0,00
ES0119037010 - ACCIONES 11714523 Clínica Baviera SA	EUR	146	1,59	0	0,00
ES06670509D1 - DERECHOS 117825 ACS Actividades de Construccio	EUR	0	0,00	7	0,08
ES06828709D8 - DERECHOS 115759 Sacyr SA	EUR	0	0,00	5	0,06
ES06735169C9 - DERECHOS 101254 Repsol SA	EUR	0	0,00	8	0,09
ES0105229001 - ACCIONES 52034940 Prosegur Cash SA	EUR	136	1,48	206	2,47
ES0105200002 - ACCIONES 203111 ABENGOA	EUR	15	0,16	15	0,18
ES0147561015 - ACCIONES 307576 Iberpapel Gestion SA	EUR	205	2,23	165	1,98
ES0125140A14 - ACCIONES 127088 ERCROS SA	EUR	123	1,34	146	1,75
ES0110944172 - ACCIONES 10781846 Quabit Inmobiliaria SA	EUR	194	2,11	168	2,01
ES0105287009 - ACCIONES 54883799 AEDAS HOMES SAU	EUR	174	1,89	164	1,97
ES0172708234 - ACCIONES 119144 GRUPO EZENTIS SA	EUR	119	1,29	74	0,89
ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	161	1,75	166	1,99
LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL	EUR	205	2,23	63	0,75
ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	331	3,60	150	1,80
ES0183746314 - ACCIONES 127194 VIDRALA SA	EUR	132	1,44	82	0,98
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	199	2,16	269	3,23
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	86	0,94	88	1,05
ES0105062022 - ACCIONES 40890385 NBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	90	0,98	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	249	2,70	154	1,85
ES0105128005 - ACCIONES 11399605 TELEPIZZA GROUP SA	EUR	235	2,56	177	2,12
ES0117160111 - ACCIONES 127078 CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	110	1,20	115	1,38
ES0173093024 - ACCIONES 217484 RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	235	2,55	174	2,09
ES0171743901 - ACCIONES 1197305 PROMOTORA DE INFOM SA -PRISA	EUR	65	0,71	80	0,97
ES0175438003 - ACCIONES 127168 PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	EUR	171	1,86	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES 191366 MIQUEL Y COSTAS	EUR	219	2,38	162	1,95
ES0143416115 - ACCIONES 1725016 SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	EUR	0	0,00	87	1,05
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	345	3,75	267	3,20
ES0142090317 - ACCIONES 127160 OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	44	0,48	82	0,99
ES0105015012 - ACCIONES 39035444 LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	EUR	214	2,33	166	2,00
ES0125220311 - ACCIONES 117406 ACCIONA SA	EUR	0	0,00	191	2,29
ES0177542018 - ACCIONES 100226 International Consolidated Air	EUR	0	0,00	134	1,61
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	199	2,16	145	1,74
ES0178430E18 - ACCIONES 101450 TELEFONICA SA	EUR	232	2,52	0	0,00
ES0105075008 - ACCIONES 974613 ENSKALTEL SA	EUR	51	0,55	165	1,98
ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	0	0,00	164	1,97
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	356	3,88	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	478	5,19	208	2,49
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	165	1,79	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES 115759 Sacyr SA	EUR	306	3,33	247	2,96
ES0167050915 - ACCIONES 117825 ACS Actividades de Construccio	EUR	187	2,03	264	3,17
ES0144580Y14 - ACCIONES 115724 Iberdrola SA	EUR	235	2,55	199	2,39
ES0118594417 - ACCIONES 127061 INDRA SISTEMAS SA	EUR	0	0,00	62	0,74
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	129	1,40	116	1,39
ES0132105018 - ACCIONES 127005 ACERINOX SA	EUR	357	3,89	249	2,99
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	421	4,57	260	3,12
ES0168675090 - ACCIONES 26559408 LIBERBANK SA	EUR	188	2,05	147	1,77
ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA	EUR	194	2,11	180	2,16
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS SA	EUR	146	1,58	155	1,86
ES0124244E34 - ACCIONES 127079 MAPFRE SA	EUR	0	0,00	185	2,22
ES0130625512 - ACCIONES 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	EUR	0	0,00	129	1,55
TOTAL RV COTIZADA		7.863	85,50	6.437	77,28
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		7.863	85,50	6.437	77,28
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,10 2019-08-17	EUR	180	1,96	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		180	1,96	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.043	87,46	6.437	77,28
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
PTZON0AM0006 - ACCIONES 866832 NOS SGPS SA	EUR	160	1,74	146	1,75
PTSEM0AM0004 - ACCIONES 169843 Semapa-Sociedade de Investimen	EUR	163	1,77	161	1,93
ES0127797019 - ACCIONES 14433890 EDP Renovaveis SA	EUR	166	1,81	125	1,50
PTBCP0AM0015 - ACCIONES 100157 Banco Comercial Portugues SA	EUR	204	2,22	232	2,78
PTALTOAE0002 - ACCIONES 9490279 ALTRI SGPS SA	EUR	182	1,98	165	1,98
PTCOR0AE0006 - ACCIONES 128761 CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	183	1,99	122	1,47
TOTAL RV COTIZADA		1.058	11,51	950	11,41
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		1.058	11,51	950	11,41
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		1.058	11,51	950	11,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.100	98,97	7.387	88,69

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.