

TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE INTERNACIONAL FI

Nº Registro CNMV: 4930

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Deloitte, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB (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: 11/12/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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 90% MSCI World Index Eur y 10% BofA Merrill Lynch All Euro Government Bill Index, aunque el fondo no tiene intención de replicarlo El fondo podrá invertir hasta un 100% de su patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo la gestora, con un máximo del 30% del patrimonio en el caso de las IIC no armonizadas.

El fondo invertirá más del 75% de la exposición total en Renta Variable, principalmente en mercados regulados de países OCDE. El resto se invertirá en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, 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	0,00	0,46	0,70	0,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,00	0,03	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	2.695.822,15	2.320.904,89
Nº de Partícipes	1.359	1.218
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	32.197	11,9432
2017	25.733	11,4347
2016	14.026	10,6944
2015		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,48	0,00	0,48	1,42	0,00	1,42	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,45	2,94	5,40	-3,74	2,55	6,92			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	05-09-2018	-1,80	05-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,78	09-07-2018	1,58	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	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,47	5,25	8,27	10,94	6,66	7,16			
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55	14,35	12,94			
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,27	0,34	0,16	0,18	0,16			
Benchmark Trea Cajamar RV Internacional	9,79	6,10	8,75	13,23	7,48	7,86			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,21	4,21	4,39	4,63	4,16	4,16			

(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.

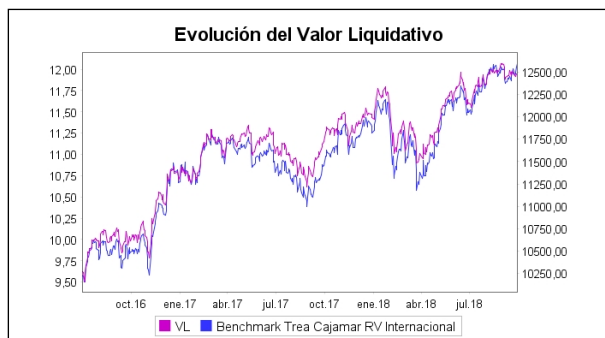
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,95	0,71	0,52	0,72	0,53	2,03	1,79		

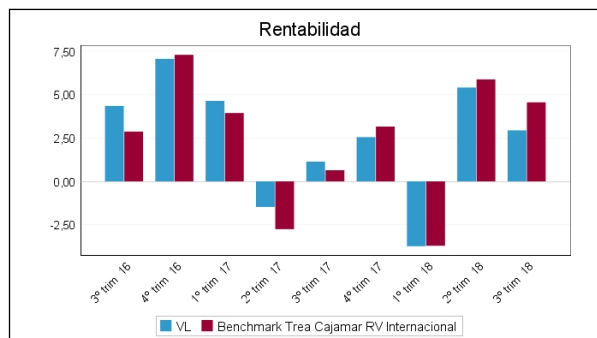
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
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	25.755	79,99	21.682	80,52
* Cartera interior	1.547	4,80	1.237	4,59
* Cartera exterior	24.209	75,19	20.445	75,92

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* 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)	6.199	19,25	4.967	18,45
(+/-) RESTO	243	0,75	279	1,04
TOTAL PATRIMONIO	32.197	100,00 %	26.928	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)	26.928	25.956	25.733	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,91	-1,52	19,12	-1.205,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,76	5,18	4,30	-40,15
(+) Rendimientos de gestión	3,30	5,72	5,90	-35,10
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	9,20
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,02	-0,11	-0,35	-74,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,56	0,29	0,87	113,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,78	5,43	5,26	-42,56
± Otros resultados	-0,01	0,09	0,10	-118,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,54	-1,61	13,58
- Comisión de gestión	-0,48	-0,47	-1,42	13,29
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	13,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	19,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-77,57
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,05	36,03
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	79,96
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	79,96
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	32.197	26.928	32.197	

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

3. Inversiones financieras

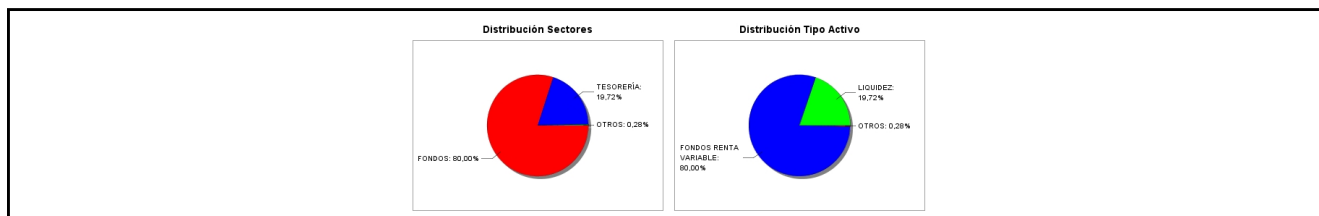
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.545	4,80	1.233	4,58
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.545	4,80	1.233	4,58
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	24.210	75,22	20.447	75,93
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.210	75,22	20.447	75,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.756	80,02	21.680	80,51

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
Standard & Poors 500	C/ Fut. S&P 500 E-Mini Future December 2018	1.994	Inversión
Total subyacente renta variable		1994	
TOTAL OBLIGACIONES		1994	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 1.174.028,89 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 Cajamar Renta Variable Internacional

OPERATIVA EN DERIVADOS

Como medida de inversión ágil el fondo adquirido futuros de Mini S&P (6,6%).

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

El fondo invierte principalmente en renta variable internacional directa o indirectamente a través de otras IIC. En determinados momentos y en función de los movimientos de partícipes se han utilizado instrumentos derivados para construir la cartera.

La gestión del fondo toma como referencia el comportamiento del índice 90% MSCI World Index Eur y 10% BofA Merrill Lynch All Euro Government Bill Index.

En julio, mes de recuperación generalizada en los mercados de Equity, recuperación que se traslada al fondo apuntándose un +1,92% en el mes y con un acumulado de un +3,40% en el año 2018. La mayor aportación viene dada por la cartera de fondos USA y Europa, mercados que han tenido un comportamiento parejo durante el mes subiendo un 3,4%. Actualmente se mantiene un peso en USA del 54%, en línea con el Benchmark, y una posición sobreponderada en la zona euro del 27%. En USA han tenido un mejor comportamiento los fondos con un perfil más growth como el Legg Mason y el Polar, mientras que los fondos más value se siguen quedando atrás en un mes donde hemos conocido la presentación de resultados empresariales correspondientes al 2T 2018. En Europa al igual que en USA de nuevo es la inversión growth la que tira del mercado, destacando en la cartera el fondo Comgest Growth Europe. Destacar el rally de la Bolsa Suiza que sube más de un 6% en el mes. Recuperación de los mercados emergentes que suben un +1,5%, aunque todavía acumulan números rojos en el año, al igual que el mercado japonés. Mes de escasas variaciones en el mercado de divisas que prácticamente no tienen impacto en la rentabilidad de la cartera. El dólar cierra en niveles de 1,16 EUR/USD similar al cierre de junio.

En agosto a pesar de la inestabilidad que ha caracterizado los mercados el mes de agosto el MSCI World Equity ha conseguido cerrar en positivo gracias al excelente comportamiento del mercado en EE.UU. El fondo cierra el mes con una rentabilidad del +2%, acumulando en el año 2018 un +5,53%. Dentro de los fondos USA se sigue abriendo el gap entre estilo growth y value, muy centrado en el sector tecnológico que sigue marcando máximos. Fondos como el Legg Mason o Seilern con un perfil más growth suben por encima del 3,5%, mientras que el T Rowe con una estrategia value se apunta un +1%. Destacar el comportamiento del fondo Aberdeen de small caps que subiendo un 5% bate ampliamente al índice de referencia. En el caso de los fondos europeos todos ellos baten al MSCI Euro siendo especialmente relevante la rentabilidad obtenida tanto por el Groupama como por el Comgest con rentabilidades del +4,9% y +2% respectivamente frente a un índice que pierde el -2,7%. El resto de áreas geográficas también a la baja, destacando emergentes que pierde casi un 3%. Mes de escasas variaciones en el mercado de divisas de países core, salvo de nuevo movimiento de apreciación en el USD que cierra en niveles de 1,16 y fuerte movimiento al alza del franco suizo que se aprecia un 3% actuando como divisa refugio ante la inestabilidad de la zona euro.

Aunque en el mes de septiembre el tema de emergentes parece haberse calmado, Italia coge el relevo con una presentación de unos presupuestos que desafían los objetivos de contención del déficit de la UE. Esta inestabilidad política, acompañada de unos datos que apuntan a cierta desaceleración económica arrastra a la baja a los índices de equity. El fondo cierra el mes con una rentabilidad del -1%, acumulando en el año 2018 un +4,45%. En EE.UU. recorte generalizado de todas las categorías de activos, destacando especialmente el castigo sufrido por las medianas y pequeñas compañías. Dentro de la cartera de fondos tan solo el Seilern Stryx América consigue escapar a las pérdidas con una rentabilidad del +1,47%. En la zona Euro se repite el patrón y también las pequeñas compañías son las que más achacan la inestabilidad política, y así el Groupama Avenir Euro recorta un -3,75% a pesar de su buen comportamiento

acumulado en el año. Destacar por último la positiva evolución del mercado japonés en este mes, siendo de los pocos que cierran al alza. El fondo BL Equities Japón se apunta un +4,65% en el mes. Mes de escasas variaciones en el mercado de divisas de países core, cerrando el USD sin apenas modificar sus niveles de 1,16 y ligera desaceleración del franco suizo tras el movimiento al alza del mes anterior. La depreciación del yen del 2% contrarresta en parte la apreciación del mercado de equity.

Respecto al riesgo asumido por el fondo, la volatilidad histórica del último trimestre fue de 5.25% frente al 8.27% del trimestre anterior y el VAR histórico fue de 4.21% frente al 4.39% del trimestre anterior. El tracking error interanual fue del 4.62%.

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

En julio introducimos dos nuevos fondos en cartera que son el DNCA Invest Europe Growth centrado en compañías de mediana capitalización europeas y el Aberdeen Small Caps USA. El nivel de inversión total se mantiene en el 91%. A cierre de mes se mantiene una posición abierta en derivados comprados sobre el S&P que supone aproximadamente un 7% de subyacente.

En agosto no se llevaron a cabo operaciones de cartera. El nivel de inversión se reduce ligeramente hasta situarse en niveles del 88% como consecuencia del crecimiento en patrimonio. A cierre de mes se mantiene una posición abierta en derivados comprados sobre el S&P que supone aproximadamente un 6,6% de subyacente.

A lo largo del mes de septiembre y como consecuencia de las variaciones patrimoniales se lleva a cabo un rebalanceo de cartera reforzando la posición en EE.UU. y Zona Euro. El nivel de inversión se reduce ligeramente hasta situarse en niveles del 86%. A cierre de mes se mantiene una posición abierta en derivados comprados sobre el S&P que supone aproximadamente un 6,2% de subyacente.

El fondo como medida de inversión ágil mantiene al final del periodo comprados Mini S&P (6,6%). Las garantías quedan especificadas en Bloomberg, son de 6600 Eur por contrato.

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.

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 fondo ha visto aumentado su patrimonio de 28.861.848,92 con fecha 31/07/2018 a 32.196.678,93 con fecha 30/09/2018.

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 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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
ES0114903026 - PARTICIPACIONES TREA IBERIA EQUITY	EUR	1.545	4,80	1.233	4,58
TOTAL IIC		1.545	4,80	1.233	4,58
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.545	4,80	1.233	4,58
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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
LU0566484704 - PARTICIPACIONES 23857546 Aberdeen Global - North Americ	USD	1.753	5,45	0	0,00
LU0870552998 - PARTICIPACIONES 33797251 DNCA Invest - Europe Growth	EUR	1.427	4,43	0	0,00
IE00B531PK96 - PARTICIPACIONES 28255837 Polar Capital North American F	USD	2.511	7,80	2.264	8,41
IE00B1ZBRP88 - PARTICIPACIONES 13039555 Seilern International Funds PL	USD	2.604	8,09	2.305	8,56
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES 1455814 Comgest Growth PLC - Europe	EUR	1.686	5,24	1.617	6,01
LU0578148610 - PARTICIPACIONES 25691330 BL-Equities Japan	JPY	888	2,76	872	3,24
FR0010971705 - PARTICIPACIONES 14723595 SYCOMORE PARTNERS FUND-IB	EUR	1.188	3,69	1.394	5,18
LU0674140123 - PARTICIPACIONES 28240227 ROBECO BP US SEL OPP EQ-IUSD	USD	2.527	7,85	2.424	9,00
FR0010589325 - PARTICIPACIONES 8037543 GROUPAMA AVENIR EURO - M	EUR	2.558	7,95	2.514	9,33
IE00BVG1NY86 - PARTICIPACIONES 11818150 Legg Mason Global Funds PLC	USD	2.516	7,82	2.198	8,16
LU0133100338 - PARTICIPACIONES 7396526 TROWE PRICE-US LG CP VL-	USD	2.500	7,77	2.408	8,94
LU0132668087 - PARTICIPACIONES 857092 UBAM-SWISS EQUITY-AC	CHF	1.029	3,20	1.187	4,41
IE00B3BNMF79 - PARTICIPACIONES 1732375 BMO LGM G EM MR GR IN-Y-B-AC	USD	1.022	3,17	1.263	4,69
TOTAL IIC		24.210	75,22	20.447	75,93
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.210	75,22	20.447	75,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.756	80,02	21.680	80,51

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.