

## TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE INTERNACIONAL FI

Nº Registro CNMV: 4930

Informe Trimestral del Primer 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](http://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

### Correo Electrónico

[admparticipes@treaam.com](mailto: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](mailto: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 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	0,28	0,00	0,28	0,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,07	0,01	0,07	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	2.358.018,47	2.250.443,52
Nº de Partícipes	1.210	1.129
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	25.956	11,0075
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	0,47	0,00	0,47	0,47	0,00	0,47	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	-3,74	-3,74	2,55	1,14	-1,47	6,92			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,80	05-02-2018	-1,80	05-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,32	07-02-2018	1,32	07-02-2018		

(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	10,94	10,94	6,66	7,71	6,60	7,16			
Ibex-35	14,55	14,55	14,35	11,95	13,99	12,94			
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,18	1,09	0,40	0,60			
Benchmark Trea Cajamar RV Internacional	13,23	13,23	7,48	8,22	6,55	7,86			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,63	4,63	4,16	4,46	4,41	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.

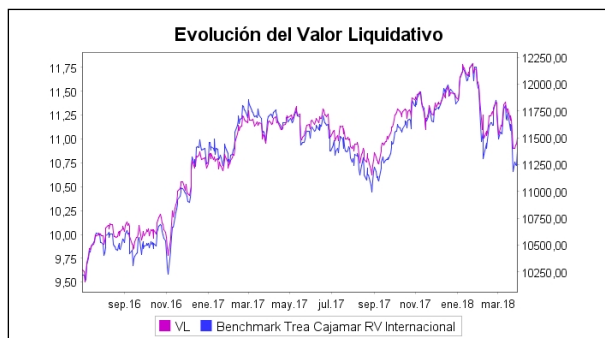
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,72	0,72	0,53	0,49	0,51	2,03	1,79		

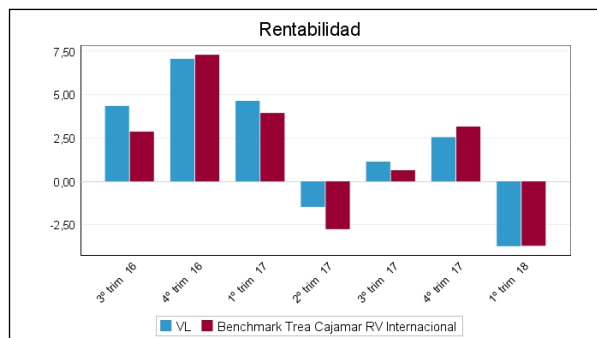
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	370.088	11.121	-0,06
Renta Fija Internacional	863.032	27.460	0,02
Renta Fija Mixta Euro	438.341	13.920	-0,86
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	163.765	6.263	-2,33
Renta Variable Mixta Internacional	32.167	913	-2,21
Renta Variable Euro	40.355	4.020	0,01
Renta Variable Internacional	26.416	1.182	-3,74
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	12.984	712	-1,65
Global	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.947.147</b>	<b>65.591</b>	<b>-0,49</b>

\*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	23.193	89,36	23.209	90,19
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	23.193	89,36	23.209	90,19

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)	2.700	10,40	2.560	9,95
(+/-) RESTO	62	0,24	-36	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	25.956	100,00 %	25.733	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)	25.733	18.764	25.733	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,67	25,55	4,67	-80,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,82	2,45	-3,82	-265,58
(+) Rendimientos de gestión	-3,31	3,01	-3,31	-216,69
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	47,86
+ 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)	-0,23	-0,04	-0,23	455,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,10	3,04	-3,10	-208,20
± Otros resultados	0,04	0,01	0,04	564,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,56	-0,51	-3,27
- Comisión de gestión	-0,47	-0,48	-0,47	3,82
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	3,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-43,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	118,19
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-177,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-177,31
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.956	25.733	25.956	

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

### 3. Inversiones financieras

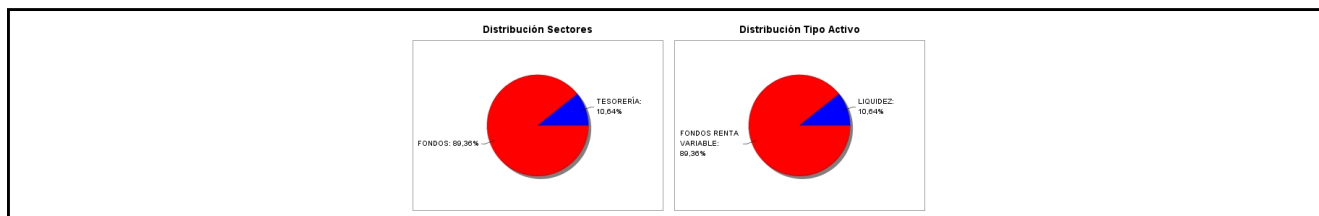
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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	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
TOTAL IIC	23.193	89,36	23.209	90,21
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.193	89,36	23.209	90,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.193	89,36	23.209	90,21

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 2.516.734,23

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 se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR por importe de 605 euros.

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

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

Los mercados en el primer trimestre del año han pasado de reflejar las expectativas de una economía creciente a nivel global (con los miedos a subidas de tipos fuertes para evitar repuntes de inflación no deseados), a centrarse en las incertidumbres que las políticas económicas en la administración en EE.UU., a la hora de gestionar sus crecientes déficits comerciales y fiscales, puedan provocar.

Desde el lado macro, el impulso sincronizado a nivel global iniciado en el segundo semestre de 2017, apoyado en el sector industrial y los incrementos de inversión, ha continuado, pero a una intensidad menor (datos de confianza empresarial reduciéndose reflejan un menor ritmo futuro de expansión). Esto ha provocado que las previsiones para final de año no se hayan acelerado, sino que se han mantenido estables.

La incertidumbre respecto a la unilateralidad de EE.UU. para reducir su déficit comercial está provocando importantes oscilaciones en los activos de riesgo. En renta variable ha supuesto que los mejores comportamientos sean en emergentes (MSCI Emergentes +0,9%, Brasil +11,7%, Rusia +8%) y tecnológicas (Nasdaq 100 +2,9%) mostrando que las expectativas macro (crecimiento global >3,6%) y micro (crecimientos de beneficios en torno al 10%) siguen siendo buenas para el año. En Europa sólo la bolsa italiana (MIBTEL +2,6%) y las pequeñas compañías españolas (+11%) han tenido resultados positivos. En el primer caso superando los miedos a la incertidumbre política y en el segundo reflejando las buenas expectativas del sector industrial que ha sido en los últimos seis meses el segmento más dinámico de las economías de la zona Euro. Los agregados europeos (Eurostoxx 600 -3%) se vieron lastrados por diferentes sectores (defensivos, telecom -6,4%, Farma -7,4% y cíclicos químicas -6% y Media -6,4%) y los mejores comportamientos en los sectores más expuestos a la parte industrial (materias primas +1,4% y autos +1%).

En renta fija ha sido complicado obtener rentabilidades positivas a nivel global (global bond index +0,1% en USD), no sólo por los movimientos en los bonos soberanos (más perjudicados los plazos más largos) sino por la ampliación de los spreads de crédito tanto en soberanos como en corporativos. El mejor comportamiento se ha dado en los bonos ligados a inflación en EE.UU. (+1,%). En la zona Euro los bonos soberanos han tenido un buen comportamiento, especialmente en periféricos, apoyados en las subidas de rating en Portugal y España (+3,7% el 10 años). En bonos corporativos en general los rendimientos han sido negativos (-0,9% corporate EUR, -2,2% High yield).

En materias primas los comportamientos han sido positivos, reflejando las buenas expectativas del sector industrial a nivel global empujado por mayor capex. Industriales (+1,6%) energía (WTI +5,4%) y agricultura (+6%) han tenido un comportamiento positivo frente a los metales preciosos (-5% plata, flat oro), tradicionalmente defensivos y sensibles a los tipos reales y expectativas de inflación.

### 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. El fondo cerró el trimestre con una rentabilidad del -3,72% mientras su índice de referencia se depreciaba un -3,71%.

En enero en línea con lo acontecido en el año 2017 se mantienen dos grandes tendencias, por un lado, una bolsa americana que sigue alcanzando nuevos máximos y por el otro un dólar en mínimos y tocando niveles de 1,25 EUR/USD. En USA son los fondos Growth lo que mejor comportamiento tienen, mientras que el Value se queda rezagado. En el caso de Europa destacar el buen comportamiento del Groupama que bate al índice con una revalorización del 4% gracias a su exposición a small y mid caps. Tanto Japón, como Suiza y Nordics cierran con rentabilidades al alza, y tan solo UK sufre



un recorte tanto el Índice como el fondo perdiendo un -2%. Persiste el rally de emergentes, pero nuestro fondo se queda atrás, sumando un +4%.

En febrero recortes generalizados en todas las áreas geográficas, con caídas cercanas al 4% para todos los países core. Mejor comportamiento relativo de zonas como Australia o Nórdicos, que aun así no escapan a los recortes y también cierran en rojo en niveles cercanos al -1%. Por tipo de activos mejor comportamiento generalizado de las estrategias basadas en los valores growth frente a los value. En el performance attribution EEUU es la zona que más resta como consecuencia del peso del 37,5%, seguido de la zona Euro que tiene un peso del 24%. Los fondos en cartera tienen un comportamiento en línea con el de sus Benchmarks, salvo en el caso de Emergentes donde los fondos quedan algo por detrás de los índices.

En marzo caídas de los mercados de renta variable entre el 2% y el 4% dependiendo de las distintas áreas geográficas. Por tipo de activos, de nuevo mejor comportamiento generalizado de las estrategias basadas en los valores growth frente a los value. En el performance attribution EEUU es la zona que más resta como consecuencia del peso del 37,5%, seguido de la zona Euro que tiene un peso del 24%. Los fondos en mercados emergentes aunque batan a sus índices no escapan a los números rojos. Por la exposición a divisas de nuevo números rojos, provocados casi en exclusiva por el dólar y el franco suizo. Una devaluación de un 0,8% en el cambio Dólar Euro, ha supuesto -40 b.p en la cartera.

Respecto a la volatilidad acumulada del año actual se situaba en un 10.94% con un tracking error del 4.21% en términos anuales.

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

En enero incrementamos la exposición a Europa en un 3,5% a través del fondo Sycomore Selection Responsable. Así mismo reembolsamos un 3% en el Fondo Henderson de pequeñas y medianas compañías Japonesas con la idea de diversificar en otro fondo Japón pero más sesgado hacia las blue chips. A cierre de mes se mantiene una posición abierta del 5% en derivados sobre el Euro/Dólar.

En febrero se hicieron numerosos cambios en cartera, más por la parte de selección de fondos que por la parte de Asset Allocation. En Europa se sustituye el fondo Henderson Horizon Euroland por el Comgest Growth Europe. En UK ante las complicaciones en el proceso de negociación del Brexit se ha decidido reducir la exposición vendiendo el 50% de la posición en el Fondo Threadneedle UK Mid Cap. En Japón se mantiene la exposición, pero se hace un switch de parte de la posición en el Fondo Henderson Japan Small Cap para dar más peso a las Big Caps vía el BL Equities Japón. Por último, en Emergentes se incrementa el peso tomando una posición específica en el mercado indio vía el fondo Schroder Indian Equity. No se mantienen posiciones abiertas en derivados a cierre de mes.

En marzo no se llevaron a cabo cambios en la composición de cartera. Se mantiene la infra ponderación en EE.UU que pesa un 38% frente aproximadamente un 58% en el índice. En la zona Euro por el contrario sobre ponderamos el peso en cartera hasta el 24%. No se mantienen posiciones abiertas en derivados a cierre de mes.

El fondo al final del periodo no posee instrumentos derivados.

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 tiene un patrimonio al final del periodo de 25.955.774,97 euros.

Las expectativas para el segundo trimestre son muy positivas para los activos de riesgo porque las economías siguen creciendo y esto deberá reflejarse en los resultados de las compañías. La incertidumbre de subidas de tipos a nivel global y un tensionamiento de la liquidez es el principal riesgo que vemos en los meses siguientes, pero no esperamos actuaciones por parte de los bancos centrales mientras las inflaciones a nivel global se mantengan contenidas.

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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES 1455814 Comgest Growth PLC - Europe	EUR	1.951	7,52	0	0,00
LU0578148610 - PARTICIPACIONES 25691330 BL-Equities Japan	JPY	1.025	3,95	0	0,00
LU0264410993 - PARTICIPACIONES 11246042 SCHRODER INTL-INDIAN EC-C-AC	USD	660	2,54	0	0,00
FR0010971705 - PARTICIPACIONES 14723595 SYCOMORE PARTNERS FUND-IB	EUR	1.910	7,36	512	1,99
LU0219445649 - PARTICIPACIONES 7686483 MFS MER-US VALUE FUND-IHUSD	USD	2.193	8,45	2.323	9,03
LU0196034820 - PARTICIPACIONES Henderson Hor-EuroIn	EUR	0	0,00	2.574	10,00
LU0674140123 - PARTICIPACIONES 28240227 ROBECO BP US SEL OPP EQ-IUSD	USD	2.321	8,94	2.393	9,30
FR0010589325 - PARTICIPACIONES 8037543 GROUPAMA AVENIR EURO - M	EUR	2.316	8,92	2.292	8,91
IE00BVG1NY86 - PARTICIPACIONES 11818150 LM-CBA US L CAP GRW-XA-USD	USD	2.787	10,74	2.818	10,95
LU0133100338 - PARTICIPACIONES 7396526 TROWE PRICE-US LG CP VL-	USD	2.416	9,31	2.594	10,08
GB0033547711 - PARTICIPACIONES 8275018 THREAD-UK MID 250-RACC-GBP	GBP	979	3,77	1.886	7,33
LU1368736440 - PARTICIPACIONES 138591 JAN HND HRZN JAP SM CM-A2JPY	JPY	970	3,74	2.003	7,79
LU0351546048 - PARTICIPACIONES 11483062 NORD 1 SIC-NORD SCF-BP-EUR	EUR	703	2,71	724	2,82
LU0132668087 - PARTICIPACIONES 857092 UBAM-SWISS EQUITY-AC	CHF	1.343	5,17	1.404	5,46
IE00B3BNMF79 - PARTICIPACIONES 17332375 BMO LGM G EM MR GR IN-Y-B-AC	USD	1.620	6,24	1.685	6,55
<b>TOTAL IIC</b>		23.193	89,36	23.209	90,21
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		23.193	89,36	23.209	90,21
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		23.193	89,36	23.209	90,21

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.