

TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 4929

Informe Semestral del Primer Semestre 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:

Otros

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 50% Euro Stoxx 50 y 50% Dow Jones Stoxx 600, aunque el fondo no tiene intención de replicarlo El fondo invertirá principalmente en acciones de empresas europeas de alta capitalización.

La exposición a renta variable cotizada en las bolsas de los principales países europeos será al menos del 75% (Gran Bretaña, Alemania, Holanda, Francia, España, Italia, Portugal, Suiza, Suecia, Noruega, Finlandia y Dinamarca).

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	1,44	0,64	1,44	2,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,08	-0,07	0,01

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.735.831,71	1.396.645,00
Nº de Partícipes	1.001	819
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	17.656	10,1713
2017	14.363	10,2843
2016	6.852	9,5288
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	0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	-1,10	2,42	-3,44	-0,58	1,83	7,93			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,32	25-06-2018	-2,41	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,32	05-04-2018	2,32	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	12,97	11,99	13,94	8,17	9,25	8,95			
Ibex-35	13,97	13,46	14,55	14,35	11,95	12,94			
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,00	0,16	0,18	0,17	0,24			
Benchmark TreaCajamar RV Europa	13,00	11,67	14,26	7,83	9,64	9,14			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,61	5,61	5,86	5,52	5,22	5,52			

(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)	0,95	0,48	0,47	0,55	0,47	2,06	1,83		

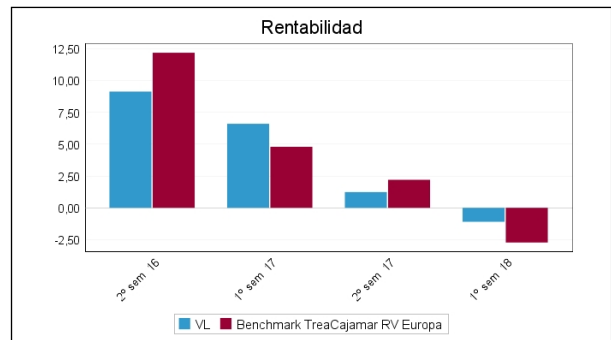
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	371.544	11.115	-0,53
Renta Fija Internacional	903.562	28.103	-1,71
Renta Fija Mixta Euro	463.986	14.636	-1,37
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	164.515	6.346	-1,19
Renta Variable Mixta Internacional	33.464	956	-2,30
Renta Variable Euro	49.833	4.068	3,39
Renta Variable Internacional	26.479	1.195	1,47
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	13.184	712	-1,58
Global	0	0	0,00
Total fondos	2.026.568	67.131	-1,22

*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	17.022	96,41	13.426	93,48
* Cartera interior	741	4,20	1.402	9,76
* Cartera exterior	16.280	92,21	12.024	83,72
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	535	3,03	929	6,47
(+/-) RESTO	99	0,56	9	0,06
TOTAL PATRIMONIO	17.656	100,00 %	14.363	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)	14.363	0	14.363	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	20,91	29,48	20,91	-2,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,27	0,91	-1,27	-290,08
(+) Rendimientos de gestión	-0,12	1,96	-0,12	-108,57
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	1.522,00
+ Dividendos	2,10	0,16	2,10	1.724,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,26	1,71	-2,26	-281,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,10	0,11	0,10	24,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	-0,01	-0,05	537,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,15	-1,05	-1,15	49,83
- Comisión de gestión	-0,87	-0,96	-0,87	24,64
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	34,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,05	128,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	252,63
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,01	-0,17	2.405,28
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.656	14.363	17.656	

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

3. Inversiones financieras

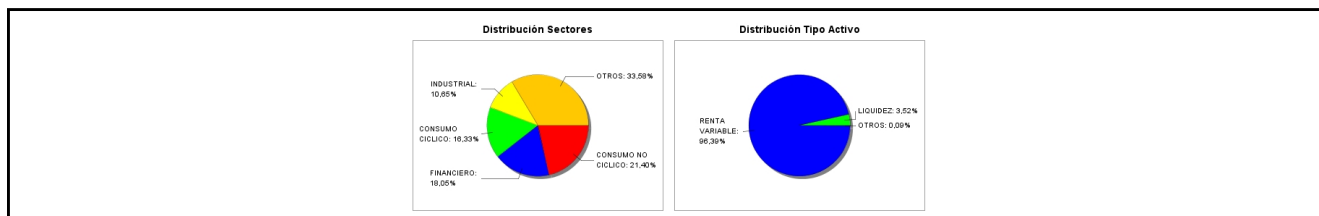
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	739	4,18	1.401	9,76
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	739	4,18	1.401	9,76
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	739	4,18	1.401	9,76
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	16.280	92,22	12.026	83,73
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	16.280	92,22	12.026	83,73
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	16.280	92,22	12.026	83,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.019	96,40	13.427	93,49

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
Indice SXTE 600 ¿ NRT	C/ Fut. STOXX EUROPE 600 Sep18	96	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Fut. EURO STOXX 50 Sep18	138	Inversión
Total subyacente renta variable		234	
TOTAL OBLIGACIONES		234	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	----	----

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>11/05/2018</p> <p>Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE EUROPA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4929), al objeto de incluir los gastos del servicio de análisis financiero sobre inversiones.</p> <p>Número de registro: 265552</p>
<p>09/01/2018</p> <p>Reducción Comisión Gestión TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE EUROPA, FI</p> <p>Número de registro: 260518</p>

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

<p>Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.</p> <p>Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador por importe 8.680.272,94 euros</p>

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

OPERATIVA EN DERIVADOS

En cuanto a la operativa en derivados, el Fondo los utiliza con el único fin de una inversión ágil y eficiente en los activos subyacentes Euro Stoxx 50 o Stoxx 600, esto es, para completar la cartera de contado de acciones y no como cobertura. Al cierre del periodo, el fondo mantenía posiciones en derivados, equivalente al 1,3% del patrimonio, y repartido de forma equitativa entre el Stoxx 600 y el Euro Stoxx 50.

ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Visión de la gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo

Durante el primer semestre del año las diferencias en la evolución macro de las distintas regiones económicas se han ido acrecentando. Así EE.UU. sigue aumentando el crecimiento mientras que el resto del mundo ha dado muestras que las mayores tasas de crecimiento han quedado atrás. Esta desincronización se ha visto agravada por las políticas de la nueva Administración en EE.UU. tratado de reducir sus déficits comerciales. Esta situación esperamos que se va a ir acrecentando durante la segunda parte del año, EE.UU. mejor y resto del mundo poco a poco peor.

La renta variable de países desarrollados ha sido el mejor activo en el semestre y en especial lo expuesto a tecnología (Nasdaq +10%) y pequeñas compañías (Russell 2000 +7%, pequeñas compañías España +17,3%), tradicionalmente los segmentos de más riesgo dentro de la renta variable. En Europa el semestre se cierra en negativo (Eurostoxx 600 -2,2%, MSCI Europe -2,5%) por el mal comportamiento de dos sectores que tienen un elevado peso en los índices, bancos (-15,3%) y autos (-11,8%) como consecuencia de los retrasos en las subidas de tipos y las problemas en la política comercial en EE.UU. Petroleras (+12,1%), tecnología (+8,1%) y retail (+6,1%) por su parte han registrado las mayores subidas. Por países Francia (+0,2%) e Italia (-1%) son los que mejor se comportan con España (IBEX -4,2%) y Alemania (-4,7%) los más afectados por su composición sectorial.

Renta fija ha sido el peor activo del periodo con los bonos de gobiernos en general haciéndolo sensiblemente mejor que

los corporativos y emergentes registrando las mayores caídas. En gobiernos sólo los core Europeos de plazos medios y largos han generado rentabilidad positiva. Los bonos de gobiernos periféricos han visto repuntar sus diferenciales en las últimas semanas ante las incertidumbres políticas si bien excepto Italia (que ha aumentado su diferencial frente principios de año en más de 75pb.) el resto ha terminado el semestre prácticamente planos. Los bonos de gobierno en emergentes han sufrido caídas importantes (-5,6%) más abultadas en divisa local (-12,1%). Los activos de riesgo dentro de la renta fija, bonos corporativos, han sufrido caídas, con los high yield dejándose entre -2,5% en EE.UU. y -3,1% en Europa. Los bonos de elevado grado de inversión sufrieron mayores caídas que los de más riesgo (-5,7% en EE.UU. y -3,5% en Europa).

En materias primas las de energía han sido las únicas que han tenido resultados positivos (Brent +20%) beneficiándose de los incrementos de demanda y las políticas de control de inventarios de los principales productores. Las materias primas industriales han registrado caídas (cobre -11%, zinc -10%, acero -2%) y sólo el Zinc (+17,4%) ha subido, los problemas en los países emergentes han sido la principal causa. Es interesante destacar la subida de los precios en materias primas agrícolas (cacao +30%, carne de cerdo +20%) por los efectos que puedan tener en los próximos trimestres en las inflaciones de las economías emergentes donde los precios de los alimentos todavía suponen una parte importante de la cesta de la compra para medir la inflación.

Influencia de la situación de los mercados sobre el comportamiento del fondo y las decisiones de inversión adoptadas por la gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto.

En enero los principales contribuidores fueron Anglo American (13,51%), Adidas (12,06%), Plastic Omnium (9,28%) y Fresenius (8,31%). Por el contrario, los valores que más restaron rentabilidad al fondo fueron Pharma mar (-31,45%), Taylor Wimpey (-6,53%) y Roche Holding (-5,94%). Por el lado de las ganancias destacar Plastic Omnium que se benefició del buen momentum del sector automovilístico y de componentes. Por otro lado, Fresenius recuperó una parte de lo perdido en 2017 por un mejor tono de la criticada compra de la farmacéutica americana de genéricos y biosimilares Akorn. Por la parte negativa, se vendió la totalidad de la posición en Pharmamar tras el fracaso en los compuestos de Aplidin y Zepsyre en el cáncer de ovario platino resistente.

En febrero los principales contribuidores fueron Moncler (8,13%), Deutsche Boerse (5,9%), Deutsche Post (4,70%) y Smurfit Kappa (1,56%). Por el contrario, los valores que más restaron rentabilidad al fondo fueron Ingenico (-22%), Grifols (-12,85%) y Vodafone (-10,16%). Por el lado de las ganancias destacó Moncler ante las expectativas positivas para su Capital Market Day y sus resultados trimestrales. Deutsche Boerse se benefició del aumento de volatilidad en el mercado de valores y por sus resultados trimestrales en los que destacó la bajada de sus costes operativos. Por otro lado, las decepcionantes previsiones para el 2018 de Ingenico arrastraron su cotización en Bolsa hasta niveles de octubre 2016. Adicionalmente la cotización de Atos, se vio afectada por sus resultados trimestrales en parte por el mensaje agresivo que la compañía tiene previsto realizar posibles adquisiciones, no solo en Estados Unidos, sino a nivel global y otros países. El sobreprecio que pueda pagar para seguir creciendo fueron claves en la caída de su cotización.

En marzo los principales contribuidores fueron Smurfit Kappa, Renault, Coca Cola HBC, Adidas y Teleperformance. Por el contrario, los valores que más restaron rentabilidad al fondo fueron Arcelormittal, UBS, Covestro, Dometic, Glencore y Ashtead. Por el lado de las ganancias, destacó el buen comportamiento de Smurfit Kappa tras la aproximación de la americana International Paper en comprar la irlandesa, aunque de momento, la compañía ha rechazado las dos ofertas de compra realizadas por la americana. Por otro lado, siguieron los rumores que Nissan y Renault finalmente puedan formar una nueva compañía aunque el principal escollo para que la operación siga adelante es la desinversión del gobierno francés que actualmente todavía mantiene un 15% de la compañía. Por el lado de las pérdidas, Klepierre se vio afectada por la oferta de compra que realizó sobre la británica Hammerson mientras que Dometic Group se vio perjudicada por la bajada de recomendación por parte de Morgan Stanley al ver ciertos riesgos en las estimaciones de beneficios proyectadas por la compañía para el 2018 y 2019.

En abril los principales contribuidores fueron Kering, LVMH, Total y Dometic. Por el contrario, los valores que más restaron rentabilidad al fondo fueron Renault, Coca Cola, Electrolux y Danske Bank. Por el lado de las ganancias, destacó el buen comportamiento de Kering tras los buenos resultados trimestrales gracias al impulso que sigue dando Gucci dentro de las ventas del grupo francés. Por la parte negativa destacaron Renault y Coca-Cola Hellenic ambas con exposición a Rusia.

En referencia a Renault, si el mes pasado se hablaba de la posible compañía resultante de la fusión entre Nissan y Renault, en Abril estos rumores se fueron enfriando a medida que transcurría el mes lo que llevó a registrar una caída mensual del 8,79% frente a las ganancias del 10,08% en febrero. En referencia a Coca-Cola, aparte del ruido de mercado respecto a Rusia, no hubo ninguna noticia relevante sin embargo bajó un 7,21% mientras que en febrero había subido un 10,44%.

En mayo, una vez terminada la temporada de resultados del 1T18, la cartera tuvo un mejor comportamiento respecto el pasado mes gracias a la aportación de tres sectores principalmente: Industriales, Financieras y consumo cíclico. Por el contrario, los peores sectores en términos de contribución a la cartera fueron eléctricas, energéticas y farmacéuticas. El sector bancario se vio lastrado principalmente por la incertidumbre en Italia y en España y gracias a la menor exposición a bancos italianos y españoles hizo que la cartera se beneficiara de este hecho. Así mismo dentro del sector industrial, la buena evolución de Ashtead, gracias al fortalecimiento del dólar contra el euro (3,19%) e IAG gracias a que presentó unos resultados trimestrales muy sólidos lograron impulsar el performance del fondo. Por el contrario, el hecho de tener la eléctrica Enel y verse afectado por el ruido político italiano afectó de manera negativa al performance del fondo.

En junio, la sobreponderación en Materials y Consumer Discretionary y Telecommunications fueron los principales responsables del underperformance del fondo durante el mes de junio. En este sentido comentar que dentro del sector Telecoms, Drillisch fue el gran perdedor debido a que Commerzbank le bajaba la recomendación de United Internet y Drillisch de comprar a mantener. Respecto a las compañías que tuvieron un mejor comportamiento fueron las que se situaban dentro del sector Healthcare con el líder mundial en implantes y soluciones regenerativas dentales, Straumann. Por otro lado, Grifols también se vio beneficiada gracias a la celebración de su Capital Market Day explicando de forma muy clara los incrementos de eficiencia que vendrán con la integración vertical y dedicó mucho tiempo a hablar de las propiedades de la albúmina. Así mismo confirmaron sus expectativas de un top line sólido gracias a la demanda sostenida y las restricciones de oferta de producto.

El fondo Trea Cajamar RV Europa finalizó el periodo con un patrimonio de 17.655.590,32 frente los 14.364255,98 de del periodo anterior. La gestión del fondo toma como referencia el comportamiento de los dos índices: Dow Jones EuroStoxx 50 y Dow Jones Stoxx 600.

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

En el mes de enero en la operativa mensual hemos realizado diferentes ajustes en la cartera. Lo más destacado han sido las compras de Diageo, ArcelotMittal, Julius Baer, Roche, Vodafone, AMSL Holding y Vinci. Por el lado de las ventas lo más destacado fueron las ventas de: Dometic Group, BNP Paribas, Royal Unibrew, SAP, Pharmamar, Ebro Foods, Nexans y Marine Harvest.

En febrero realizamos diferentes ajustes en la cartera. Lo más destacado fueron las compras de IAG, Ashtead, Glencore, Safran, Julius Baer, Vodafone, Renault, Novartis. Por el lado de las ventas lo más destacado fueron las ventas de: Gerresheimer, SAP, Ebro Foods, Covestro, Infineon, Roche, Deutsche Boerse.

En marzo hemos realizado diferentes ajustes en la cartera. Lo más destacado han sido las compras de Danske Bank, MTU Aero, Asthead Group, Novartis, Heineken, LVMH, Smurfit Kappa y Basf. Por el lado de las ventas lo más destacado fueron las ventas de: Ingenico, Moncler, Terna, Diageo, Safran y Fresenius.

En abril realizamos diferentes ajustes en la cartera. Lo más destacado fueron las compras de Trelleborg, Shindler, Danone, Teleperformance, Vinci, Glencore, Michelin, Vodafone y Caixabank. Por el lado de las ventas lo más destacado fueron las ventas de: Repsol, Nestle, Hannover Rueck, Taylor Wimpey, Klepierre y Electrolux.

En mayo en términos de posicionamiento sectorial de la cartera seguimos sobreponderando el sector discrecional, en concreto compañías del sector lujo, y el sector de materias primas con exposición a compañías del sector papelero, minero y químicas. Nuestras infraponderaciones se focalizan actualmente en el sector farmacéutico, consumo estable y energía. Comentar que en el sector farmacéutico hemos ido reduciendo la infraponderación gracias a la incorporación de la compañía de prótesis dental Straumann.

El mes de junio se caracterizó por las ventas, ya que fueron notablemente más numerosas respecto a las compras. Por el

lado de las compras lo más destacado fueron las de: Straumann, Infineon, Nexans, Atosy Basf. Por el lado de las ventas lo más destacado fueron las de: Logitech, Taylor Wimpey, Vodafone, Axa, Vinci, Kering, Smufit Kappa y Shindler.

Al cierre del periodo, el fondo mantenía posiciones en derivados, equivalente al 1,3% del patrimonio, y repartido de forma equitativa entre el Stoxx 600 y el Euro Stoxx 50. En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, siendo de 2397,812 EUR para los contratos de Eurostoxx 50 y de 1172,792 EUR para los contratos del Stoxx600.

g)

La segunda parte del año va a ser complicada porque el crecimiento global cada vez está más concentrado en una sola región, EE.UU. y las previsiones para los dos próximos años bajan trimestre a trimestre. La ventaja frente a otros periodos es que los activos de riesgo no están caros, las compañías son sensiblemente más rentables ahora que hace unos años (mayores márgenes) y tienen menos riesgo (menos deuda, en Europa). El principal riesgo por tanto es la velocidad de la desaceleración por un efecto externo, repuntes inesperados de inflación, deterioro de los equilibrios de poder a nivel global.

La volatilidad anualizada del fondo ha sido del 11,56% y el VAR histórico 8,10%.

En cuanto al tracking error, a 30 de junio era de 2,93% situándose dentro de los límites establecidos por folleto.

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
ES06735169B1 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	7	0,05
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	216	1,50
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR	EUR	0	0,00	162	1,13
ES0177542018 - ACCIONES 100226 International Consolidated Air	EUR	334	1,89	0	0,00
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	0	0,00	271	1,89
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	405	2,29	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	257	1,79
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	0	0,00	273	1,90
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	216	1,50
TOTAL RV COTIZADA		739	4,18	1.401	9,76
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		739	4,18	1.401	9,76
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		739	4,18	1.401	9,76
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
DE0005545503 - ACCIONES 328096 1&1 Drillisch AG	EUR	103	0,58	0	0,00
CH0025751329 - ACCIONES 117746 LOGITECH INTERNATIONAL-REG	CHF	225	1,27	0	0,00
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	381	2,16	0	0,00
CH0198251305 - ACCIONES 32947065 COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	347	1,96	148	1,03
NL0010773842 - ACCIONES 39780127 NN GROUP NV	EUR	399	2,26	228	1,59
LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL	EUR	313	1,77	0	0,00
GB00B1CRLC47 - ACCIONES 12096090 MONDI PLC	GBP	177	1,00	0	0,00
CH0024638196 - ACCIONES 117944 SCHINDLER HOLDING-PART CERT	CHF	385	2,18	0	0,00
DE000A1ML2J1 - ACCIONES 8372862 VONOVIA SE	EUR	476	2,70	0	0,00
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	0	0,00	311	2,17
FR0000124570 - ACCIONES 115294 PLASTIC OMNIUM	EUR	338	1,91	279	1,94
SE0000310336 - ACCIONES SWEDISH MATCH	SEK	0	0,00	240	1,67
CH0102484968 - ACCIONES 17149777 JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	283	1,60	0	0,00
SE0007691613 - ACCIONES 24837643 DOMETIC GROUP AB	SEK	245	1,39	316	2,20
GB0008782301 - ACCIONES 112364 TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	3	0,02	153	1,06
GB0000536739 - ACCIONES 1111124 ASHTEAD GROUP PLC	GBP	388	2,20	147	1,03
IT0003242622 - ACCIONES TERNA	EUR	0	0,00	245	1,71
GB0002374006 - ACCIONES 111680 DIAGEO PLC	GBP	4	0,02	260	1,81
DK0060634707 - ACCIONES ROYAL UNIBREW	DKK	0	0,00	302	2,10
CH0012280076 - ACCIONES 328110 STRAUMANN HOLDING AG-REG	CHF	353	2,00	0	0,00
DE000TUAG000 - ACCIONES 115748 TUI AG-DI	EUR	346	1,96	296	2,06
DE000A0LD6E6 - ACCIONES GERRESHEIMER	EUR	0	0,00	138	0,96
GB0005603997 - ACCIONES 111854 LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	184	1,04	266	1,85
FR0000044448 - ACCIONES 1729045 NEXANS SA	EUR	174	0,99	274	1,91
BE0974293251 - ACCIONES 50856480 ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	576	3,26	0	0,00
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK	EUR	0	0,00	291	2,02
CH0244767585 - ACCIONES 41234897 UBS GROUP AG-REG	CHF	0	0,00	319	2,22
FR0000051807 - ACCIONES 117902 TELEPERFORMANCE	EUR	459	2,60	263	1,83
NL0011821202 - ACCIONES JING GROUP	EUR	0	0,00	257	1,79
DE0006231004 - ACCIONES 835530 INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	195	1,10	281	1,96
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	0	0,00	152	1,06
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	0	0,00	282	1,96
DE0005810055 - ACCIONES 304968 DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	268	1,87
DE0006047004 - ACCIONES 117596 HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	338	1,91	141	0,98
NL0000226223 - ACCIONES 153916 STMICROELECTRONICS NV	EUR	201	1,14	0	0,00
DE0006599905 - ACCIONES 176795 MERCK KGAA	EUR	370	2,10	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121964 - ACCIONES Klep	EUR	0	0,00	231	1,60
FR0000121485 - ACCIONES 115467 KERING	EUR	179	1,02	277	1,93
FR0000124711 - ACCIONES Unibail-Rodamco	EUR	0	0,00	213	1,48
FR0000121261 - ACCIONES 115439 MICHELIN (CGDE)	EUR	371	2,10	250	1,74
GB00BH4HKS39 - ACCIONES 101605 VODAFONE GROUP PLC	GBP	217	1,23	251	1,75
FR0000121972 - ACCIONES SCHENEIDER SA	EUR	0	0,00	232	1,62
SE0000242455 - ACCIONES 125259 SWEDBANK AB - A SHARES	SEK	382	2,16	138	0,96
GB0008706128 - ACCIONES 112428 LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	10	0,06	268	1,87
IT0003128367 - ACCIONES 918049 ENEL SPA	EUR	419	2,38	243	1,69
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	167	0,95	0	0,00
FR0000051732 - ACCIONES 115240 ATOS SE	EUR	345	1,95	267	1,86
DE000A1EWWW0 - ACCIONES 180001 ADIDAS AG	EUR	436	2,47	257	1,79
NL0011540547 - ACCIONES 18540912 ABN AMRO GROUP NV-CVA	EUR	348	1,97	301	2,10
DE000BASF111 - ACCIONES 115694 BASF SE	EUR	515	2,92	248	1,72
GB0007099541 - ACCIONES 112122 PRUDENTIAL PLC	GBP	289	1,64	262	1,83
NL000009355 - ACCIONES 101533 UNILEVER NV-CVA	EUR	366	2,07	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES 115505 VINCI SA	EUR	435	2,46	249	1,73
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	413	2,34	215	1,50
GB00B03MLX29 - ACCIONES 9268711 Royal Dutch Shell PLC	EUR	552	3,12	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES 209793 RCI BANQUE SA	EUR	276	1,56	212	1,48
FR0000120271 - ACCIONES 101491 TOTAL SA	EUR	545	3,09	263	1,83
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	342	1,94	0	0,00
NO0003054108 - ACCIONES Marine Harvest	NOK	0	0,00	144	1,01
CH0012005267 - ACCIONES 180580 NOVARTIS AG-REG	CHF	536	3,04	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	202	1,40
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE	EUR	425	2,41	336	2,34
JE00B4T3BW64 - ACCIONES 199455 GLENCORE PLC	GBP	410	2,32	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	0	0,00	148	1,03
IE00B1RR8406 - ACCIONES 10405198 SMURFIT KAPPA ACQUISITIO	GBP	276	1,56	315	2,20
FR0000120628 - ACCIONES 115239 AXA SA	EUR	411	2,33	0	0,00
IT0004965148 - ACCIONES Moncler Spa	EUR	0	0,00	256	1,78
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	0	0,00	130	0,90
FR0000121014 - ACCIONES 115428 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	162	0,92	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP Paribas Sec Serv	EUR	0	0,00	259	1,81
DE0006048432 - ACCIONES 115711 HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	EUR	192	1,09	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		16.280	92,22	12.026	83,73
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		16.280	92,22	12.026	83,73
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		16.280	92,22	12.026	83,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.019	96,40	13.427	93,49

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.