

TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 4929

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:

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	0,47	0,70	1,91	2,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	-0,07	-0,05	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	1.787.757,89	1.735.831,71
Nº de Partícipes	1.022	1.001
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	18.252	10,2096
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	0,44	0,00	0,44	1,31	0,00	1,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			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	-0,73	0,38	2,42	-3,44	-0,58	7,93			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,61	11-07-2018	-2,41	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,01	24-07-2018	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	11,83	9,25	11,99	13,94	8,17	8,95			
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 TreasCajamar RV Europa	11,91	9,52	11,67	14,26	7,83	9,14			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,42	5,42	5,61	5,86	5,52	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.

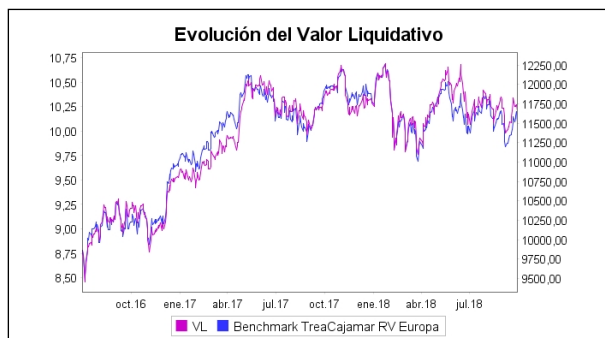
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,43	0,48	0,48	0,47	0,55	2,06	1,83		

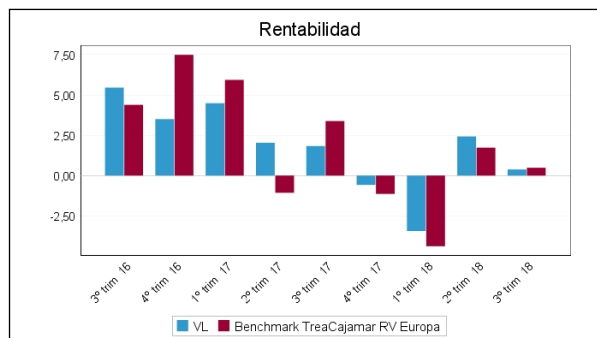
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	385.271	11.332	0,12
Renta Fija Internacional	924.239	28.837	0,14
Renta Fija Mixta Euro	523.884	16.402	0,13
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	169.999	6.614	0,05
Renta Variable Mixta Internacional	34.976	1.029	0,76
Renta Variable Euro	69.093	4.671	-0,31
Renta Variable Internacional	29.812	1.280	2,94
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	12.938	691	0,46
Global	0	0	0,00
Total fondos	2.150.213	70.856	0,16

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.305	89,33	17.022	96,41
* Cartera interior	1.005	5,51	741	4,20
* Cartera exterior	15.300	83,83	16.280	92,21
* 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)	1.926	10,55	535	3,03
(+/-) RESTO	21	0,12	99	0,56
TOTAL PATRIMONIO	18.252	100,00 %	17.656	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)	17.656	16.692	14.363	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,05	3,26	23,76	-7,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,37	2,22	-0,87	-83,44
(+) Rendimientos de gestión	0,87	2,80	0,78	-68,98
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	208,14
+ Dividendos	0,20	1,56	2,27	-87,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,71	1,16	-1,50	-38,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,11	0,08	-115,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,02	-0,07	-19,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,57	-1,65	-12,97
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-1,31	0,44
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	0,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,07	45,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-79,89
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,09	-0,18	-87,27
(+) 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)	18.252	17.656	18.252	

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

3. Inversiones financieras

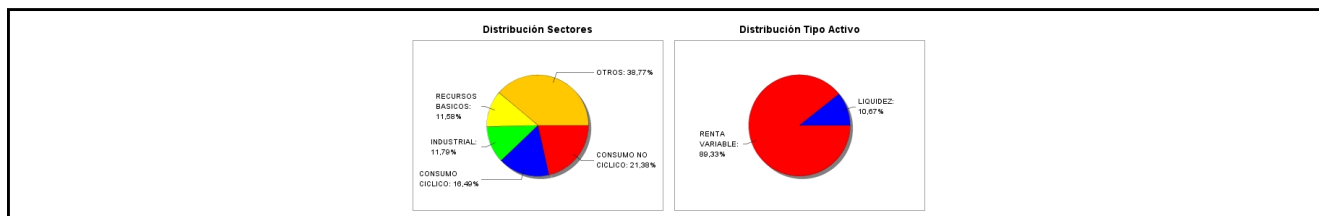
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.005	5,51	739	4,18
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.005	5,51	739	4,18
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	1.005	5,51	739	4,18
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	15.300	83,84	16.280	92,22
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	15.300	83,84	16.280	92,22
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	15.300	83,84	16.280	92,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.305	89,35	17.019	96,40

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 3.729.431,10 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 EUROPA

OPERATIVA EN DERIVADOS

El fondo hace uso de instrumentos derivados 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 no mantenía posiciones en instrumentos derivados.

ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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%.

Influencia de la situación de los mercados en las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto

En julio la infraponderación en Health Care y Financials, una mayor posición en Cash y la sobreponderación en Materials fueron los principales responsables del underperformance del fondo durante el mes de julio. En este sentido comentar que dentro del sector Healthcare, Fresenius se vio arrastrada por la incertidumbre que rodea a la compañía respecto a la retirada de la oferta de compra hacia la farmacéutica de genéricos americana Akorn y la decisión de los tribunales respecto a dicha operación. Respecto a Materials, el mayor damnificado fue Glencore, que estuvo afectado principalmente

por haber recibido citación judicial del departamento de justicia de EEUU para proporcionar documentos con respecto al cumplimiento del estatuto anti blanqueo de capitales, incluyendo el período desde 2007 hasta la actualidad (caída del 8% en el día de publicación de esta noticia). Glencore ha indicado que está revisando la citación. Además, el precio del cobre ha caído un -7% en el período, y el zinc un -15%. A nivel de producción, Glencore ha publicado buenos números del 1S18, en línea con expectativas.

En agosto la infraponderación en financieros, una mayor posición en Cash, la buena selección de valores dentro del sector farmacéutico y Real Estate fueron los principales catalizadores del over performance del fondo. En este sentido comentar que, dentro del sector de consumo discrecional, destacaron los buenos resultados de Adidas, con un crecimiento orgánico de ventas superior a lo que esperaba el consenso, fuerte mejora del margen bruto y del beneficio operativo a pesar del importante incremento en marketing. También en el lado positivo, Vonovia aumentó las guías para este año tras incluir en sus números Victoria Park. En la parte negativa, Enel, con unos resultados semestrales bastante en línea con el consenso y confirmando las guías para el 2018, la compañía registró una mala evolución durante el mes debido a la volatilidad de las divisas emergentes en los países en las que tiene presencia. Respecto a Atos, tuvo uno de los peores comportamientos dentro de la cartera debido a un informe de Credit Suisse.

En septiembre la sobreponderación que tenemos en el sector industrial, la infraponderación en Financials y una mayor posición en Cash hicieron que la cartera registrara un underperformance respecto a su índice de referencia. Por el lado positivo la infraponderación en Utilities y la sobreponderación en Materials redujeron el underperformance frente al índice. Por el lado negativo, destacó Siemens Gamesa Renewable que rebajó estimaciones de márgenes para 2018,2019 y 2020. Así mismo los aranceles y la situación en Estados Unidos puede llevar a tener pérdidas en esta región a lo largo del 2019 y 2020. Finalmente la recuperación que se esperaba del sector para 2020 se retrasará hasta finales del 2021 e inicios del 2022. Por otro lado Prysmian comunicaba nuevos problemas en el proyecto de cable submarino de WesterLink Cable, no relacionado con los comunicados en Junio.

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

En julio vendimos la posición en Dometic, al ver que la caída de número de unidades de caravanas y motorhomes en Estados Unidos se está acelerando. Se vendió toda la posición en Julius Baer tras observar que la captación de AuM registró cierta desaceleración en los últimos trimestres y que la estrategia del nuevo CEO en términos de M&A es menos agresiva respecto al de la de su predecesor. Reducimos el peso en financieros, vendiendo la posición en Caixabank. Vendimos las compañías del sector de lujo. Entró en cartera Peugeot, Grifos e incrementamos la posición en Danone. En agosto empezamos a construir la posición en Vopak. Dimos entrada a Navigator aprovechando las caídas en la cotización. Incrementamos el peso en el sector de automoción aumentando la posición en CIE Automotive y en Peugeot, tras demostrar después de los resultados trimestrales que ha sido capaz de darle la vuelta a Opel en sólo 6 meses. Por el lado de las ventas disminuimos el peso en el sector papel debido a malos resultados de compañías del sector en cuanto al riesgo del aumento del precio de la materia prima (madera). Vendimos la posición en Dometic debido a que la cotización ya está cerca del precio objetivo. Fuimos vendiendo progresivamente Straumann, tras agotarse el recorrido al alza y cotizar en múltiplos que consideramos exigentes.

En septiembre introducimos en cartera Antofagasta, uno de los principales productores de cobre mundiales, con todas las operaciones en Chile. La compañía dispone de buenos activos en una jurisdicción con larga tradición minera. Estos activos permiten no sólo aprovechar las buenas expectativas del cobre sino también la capacidad de reinvertir con bajo riesgo. Dado la corrección que experimentó el precio del cobre y la cotización del valor, el binomio riesgo/beneficio ha vuelto a ser positivo. Paralelamente, se incorporó también en cartera la compañía de componentes para el automóvil Valeo. Adicionalmente, vendimos toda la posición en Tui, la compañía presentó unos resultados 9M18 ligeramente por debajo del consenso, reiteraron el guidance para el año aunque alertaron que el outperformance logrado en los anteriores trimestres no será fácil con un mercado francés complicado.

Al cierre del periodo, el fondo no mantenía posiciones en instrumentos derivados.

Respecto al riesgo asumido por el fondo, la volatilidad histórica del último trimestre fue de 9.25% frente al 11.99% del trimestre anterior y el VAR histórico fue del 5.42% frente al 5.61% del trimestre anterior. El tracking error interanual fue del 3.09%.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES 1725016 SIEMENS GAMESA RENEWABLE EN	EUR	166	0,91	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES 100226 International Consolidated Air	EUR	321	1,76	334	1,89
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	405	2,29
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	173	0,95	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS SA	EUR	345	1,89	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.005	5,51	739	4,18
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.005	5,51	739	4,18
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		1.005	5,51	739	4,18
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
CY0106002112 - ACCIONES 9593044 Atalaya Mining PLC	GBP	271	1,49	0	0,00
BMG173841013 - ACCIONES 37956759 BW LPG Ltd	NOK	283	1,55	0	0,00
PTPT10AM0006 - ACCIONES 162877 Navigator Co SA/The	EUR	160	0,88	0	0,00
NL0009432491 - ACCIONES 328053 VOPAK	EUR	278	1,52	0	0,00
DE0005545503 - ACCIONES 328096 1&1 Drillisch AG	EUR	88	0,48	103	0,58
CH0025751329 - ACCIONES 117746 LOGITECH INTERNATIONAL-REG	CHF	0	0,00	225	1,27
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	366	2,00	381	2,16
FR0000121501 - ACCIONES 115469 Peugeot SA	EUR	215	1,18	0	0,00
CH0198251305 - ACCIONES 32947065 COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	0	0,00	347	1,96
NL0010773842 - ACCIONES 39780127 NN GROUP NV	EUR	367	2,01	399	2,26
LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL	EUR	334	1,83	313	1,77
GB00B1CRLC47 - ACCIONES 12096090 MONDI PLC	GBP	0	0,00	177	1,00
CH0024638196 - ACCIONES 117944 SCHINDLER HOLDING-PART CERT	CHF	451	2,47	385	2,18
DE000A1ML7J1 - ACCIONES 8372862 VONOVIA SE	EUR	464	2,54	476	2,70
FR0000124570 - ACCIONES 115294 PLASTIC OMNIUM	EUR	303	1,66	338	1,91
CH0102484968 - ACCIONES 17149777 JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	0	0,00	283	1,60
SE0007691613 - ACCIONES 24837643 DOMETIC GROUP AB	SEK	0	0,00	245	1,39
GB0008782301 - ACCIONES 112364 TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	0	0,00	3	0,02
GB0000536739 - ACCIONES 111124 ASHTEAD GROUP PLC	GBP	413	2,26	388	2,20
GB0002374006 - ACCIONES 111680 DIAGEO PLC	GBP	0	0,00	4	0,02
CH0012280076 - ACCIONES 328110 STRAUMANN HOLDING AG-REG	CHF	0	0,00	353	2,00
DE000TUAG000 - ACCIONES 115748 TUI AG-DI	EUR	0	0,00	346	1,96
GB0005603997 - ACCIONES 111854 LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	0	0,00	184	1,04
FR0000044448 - ACCIONES 1729045 NEXANS SA	EUR	0	0,00	174	0,99
BE0974293251 - ACCIONES 50856480 ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	520	2,85	576	3,26
FR0013176526 - ACCIONES 115556 VALEO SA	EUR	355	1,95	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES 117902 TELEPERFORMANCE	EUR	346	1,90	459	2,60
DE0006231004 - ACCIONES 835530 INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	175	0,96	195	1,10
NL0000360618 - ACCIONES 116096 SBM Offshore NV	EUR	198	1,08	0	0,00
DE0006047004 - ACCIONES 117596 HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	349	1,91	338	1,91
NL0000226223 - ACCIONES 153916 STMICROELECTRONICS NV	EUR	165	0,90	201	1,14
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	368	2,02	0	0,00
DE0006599905 - ACCIONES 176795 MERCK KGAA	EUR	388	2,13	370	2,10
FR0000121485 - ACCIONES 115467 KERING	EUR	0	0,00	179	1,02
FR0000121261 - ACCIONES 115439 MICHELIN (CGDE)	EUR	366	2,01	371	2,10
GB00BH4HKS39 - ACCIONES 101605 VODAFONE GROUP PLC	GBP	0	0,00	217	1,23
GB0000456144 - ACCIONES 111100 ANTOFAGASTA PLC	GBP	478	2,62	0	0,00
SE0000242455 - ACCIONES 125259 SWEDBANK AB - A SHARES	SEK	443	2,43	382	2,16
GB0008706128 - ACCIONES 112428 LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	0	0,00	10	0,06
IT0003128367 - ACCIONES 918049 ENEL SPA	EUR	387	2,12	419	2,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	366	2,01	167	0,95
FR0000051732 - ACCIONES 115240 ATOS SE	EUR	391	2,14	345	1,95
DE000A1EWWW0 - ACCIONES 180001 ADIDAS AG	EUR	482	2,64	436	2,47
NL0011540547 - ACCIONES 18540912 ABN AMRO GROUP NV-CVA	EUR	0	0,00	348	1,97
DE000BASF111 - ACCIONES 115694 BASF SE	EUR	320	1,76	515	2,92
GB000709541 - ACCIONES 112122 PRUDENTIAL PLC	GBP	0	0,00	289	1,64
NL000009355 - ACCIONES 101533 UNILEVER NV-CVA	EUR	359	1,97	366	2,07
FR0000125486 - ACCIONES 115505 VINCI SA	EUR	337	1,85	435	2,46
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	456	2,50	413	2,34
GB000B03MLX29 - ACCIONES 9268711 Royal Dutch Shell PLC	EUR	541	2,96	552	3,12
FR0000131906 - ACCIONES 209793 RCI BANQUE SA	EUR	616	3,37	276	1,56
FR0000120271 - ACCIONES 101491 TOTAL SA	EUR	583	3,20	545	3,09
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	166	0,91	342	1,94
CH0012005267 - ACCIONES 180580 NOVARTIS AG-REG	CHF	603	3,30	536	3,04
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE	EUR	450	2,47	425	2,41
JE00B4T3BW64 - ACCIONES 199455 GLENCORE PLC	GBP	373	2,04	410	2,32
IE00B1RR8406 - ACCIONES 10405198 SMURFIT KAPPA ACQUISITIO	GBP	177	0,97	276	1,56
FR0000120628 - ACCIONES 115239 AXA SA	EUR	370	2,03	411	2,33
FR0000121014 - ACCIONES 115428 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	0	0,00	162	0,92
DE0006048432 - ACCIONES 115711 HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	EUR	177	0,97	192	1,09
TOTAL RV COTIZADA		15.300	83,84	16.280	92,22
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		15.300	83,84	16.280	92,22
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		15.300	83,84	16.280	92,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.305	89,35	17.019	96,40

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.