

TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 4929

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.

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

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	0,74	0,43	0,74	2,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	0,02	-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	1.680.838,41	1.396.645,00
Nº de Partícipes	969	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	16.692	9,9305
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	0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43	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	-3,44	-3,44	-0,58	1,83	2,03	7,93			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,41	06-02-2018	-2,41	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,00	07-02-2018	2,00	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	13,94	13,94	8,17	9,25	9,78	8,95			
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 TreaCajamar RV Europa	14,26	14,26	7,83	9,64	10,36	9,14			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,86	5,86	5,52	5,22	5,66	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.

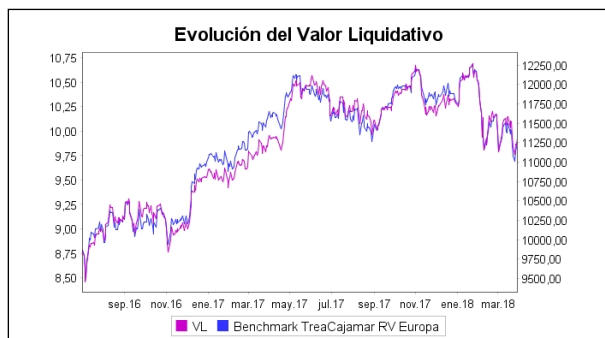
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,47	0,47	0,55	0,47	0,52	2,06	1,83		

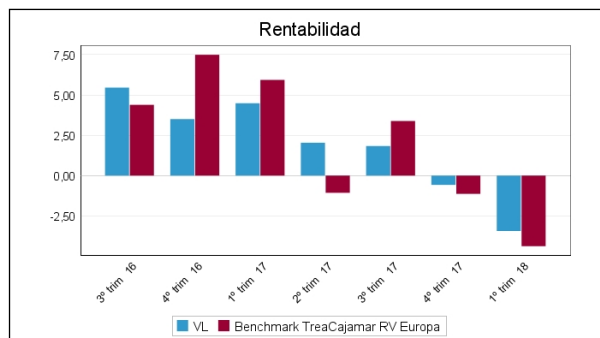
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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
Total fondos	1.947.147	65.591	-0,49

*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	15.052	90,17	13.426	93,48
* Cartera interior	1.002	6,00	1.402	9,76
* Cartera exterior	14.051	84,18	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)	1.657	9,93	929	6,47
(+/-) RESTO	-18	-0,11	9	0,06
TOTAL PATRIMONIO	16.692	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	9.657	14.363	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,37	36,20	18,37	-39,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,78	-0,76	-3,78	496,13
(+) Rendimientos de gestión	-3,21	-0,21	-3,21	1.697,73
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	706,91
+ Dividendos	0,49	-0,04	0,49	-1.583,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,65	-0,14	-3,65	2.980,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,03	-0,02	-18,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,01	-0,03	551,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,55	-0,57	25,43
- Comisión de gestión	-0,43	-0,48	-0,43	9,04
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	17,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,03	-25,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	110,62
- Otros gastos repercutidos	-0,08	0,01	-0,08	-1.423,37
(+) 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)	16.692	14.363	16.692	

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

3. Inversiones financieras

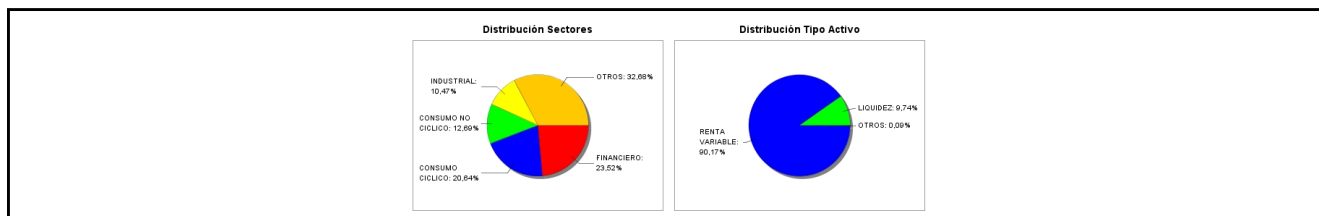
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	999	5,99	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	999	5,99	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	999	5,99	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	14.051	84,19	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	14.051	84,19	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	14.051	84,19	12.026	83,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.050	90,18	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
SXXP	C/ Fut. Future StoxxEurope 600 Jun 2018	93	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Fut. Euro Stoxx 50 Future Jun 2018	134	Inversión
Total subyacente renta variable		227	
TOTAL OBLIGACIONES		227	

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

09/01/2018

Reducción Comisión Gestión TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE EUROPA, FI

Número de registro: 260518

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 4.987.448,28 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 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

Durante este período, el Eurostoxx 50 disminuyó un 4.07%, el Dax un 6.35%, el CAC 40 un 2.73% y el Ibex35 -4.42%. 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.

El fondo tiene un patrimonio al final del periodo de 16.691.529, 23 ?.

La gestión del fondo toma como referencia el comportamiento de los dos índices: Dow Jones EuroStoxx 50 y Dow Jones Stoxx 600.

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.

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 2349,179 EUR para los contratos de Eurostoxx 50 y de 1144,256 EUR para los contratos del Stoxx600.

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.

Respecto a la volatilidad acumulada del año actual se situaba en un 13.94% con un tracking error del 3.08% en términos anuales.

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

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	299	1,79	0	0,00
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	0	0,00	271	1,89
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	206	1,24	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES 101254 REPSOL SA	EUR	334	2,00	257	1,79
ES0105027009 - ACCIONES 40798542 CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	0	0,00	273	1,90
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS SA	EUR	160	0,96	216	1,50
TOTAL RV COTIZADA		999	5,99	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		999	5,99	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		999	5,99	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
CH0025751329 - ACCIONES 117746 LOGITECH INTERNATIONAL-REG	CHF	240	1,44	0	0,00
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	164	0,98	0	0,00
SE0000103814 - ACCIONES 115706 ELECTROLUX AB-SER B	SEK	166	0,99	0	0,00
CH0198251305 - ACCIONES 32947065 COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	338	2,03	148	1,03
NL0010773842 - ACCIONES 39780127 NN GROUP NV	EUR	297	1,78	228	1,59
LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL	EUR	320	1,92	0	0,00
DE000A0D9PT0 - ACCIONES 8445936 MTU AERO ENGINES AG	EUR	205	1,23	0	0,00
DE0006062144 - ACCIONES 47183276 COVESTRO AG	EUR	191	1,15	311	2,17
FR0000124570 - ACCIONES 115294 PLASTIC OMNIUM	EUR	363	2,17	279	1,94
SE0000310336 - ACCIONES SWEDISH MATCH	SEK	0	0,00	240	1,67
CH0102484968 - ACCIONES 17149777 JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	281	1,68	0	0,00
SE0007691613 - ACCIONES 24837643 DOMETIC GROUP AB	SEK	216	1,29	316	2,20
GB0008782301 - ACCIONES 112364 TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	258	1,55	153	1,06
GB0000536739 - ACCIONES 111124 ASHTEAD GROUP PLC	GBP	287	1,72	147	1,03
IT0003242622 - ACCIONES 1422581 TERNA SPA	EUR	0	0,00	245	1,71
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO	GBP	0	0,00	260	1,81
DK0060634707 - ACCIONES ROYAL UNIBREW	DKK	0	0,00	302	2,10
DE000TUAG000 - ACCIONES 115748 TUI AG-DI	EUR	368	2,21	296	2,06
DE000A0LD6E6 - ACCIONES GERRESHEIMER	EUR	0	0,00	138	0,96
GB0005603997 - ACCIONES 111854 LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	173	1,04	266	1,85
FR0000044448 - ACCIONES NEXANS SA	EUR	0	0,00	274	1,91
DE0008402215 - ACCIONES 153902 HANNOVER RUECK SE	EUR	299	1,79	291	2,02
CH0244767585 - ACCIONES 41234897 UBS GROUP AG-REG	CHF	318	1,90	319	2,22
FR0000051807 - ACCIONES 117902 TELEPERFORMANCE	EUR	353	2,12	263	1,83
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	0	0,00	257	1,79
DE0006231004 - ACCIONES 835530 INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	256	1,53	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	265	1,58	268	1,87
DE0006047004 - ACCIONES 117596 HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	322	1,93	141	0,98
FR0000121964 - ACCIONES 115413 KLEPIERRE	EUR	334	2,00	231	1,60
FR0000121485 - ACCIONES 115467 KERING	EUR	349	2,09	277	1,93
FR0000124711 - ACCIONES Unibail-Rodamco	EUR	0	0,00	213	1,48
FR0000073272 - ACCIONES 115519 SAFRAN SA	EUR	156	0,93	0	0,00
FR0000121261 - ACCIONES 115439 MICHELIN (CGDE)	EUR	342	2,05	250	1,74
DE0005552004 - ACCIONES 186881 DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	286	1,71	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BH4HKS39 - ACCIONES 101605 VODAFONE GROUP PLC	GBP	308	1,85	251	1,75
FR0000121972 - ACCIONES 115518 SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	304	1,82	232	1,62
SE0000242455 - ACCIONES 125259 SWEDBANK AB - A SHARES	SEK	258	1,55	138	0,96
GB0008706128 - ACCIONES 112428 LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	324	1,94	268	1,87
IT0003128367 - ACCIONES 918049 ENEL SPA	EUR	388	2,33	243	1,69
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	0	0,00	267	1,86
DE000A1EWWW0 - ACCIONES 180001 ADIDAS AG	EUR	369	2,21	257	1,79
NL0011540547 - ACCIONES 18540912 ABN AMRO GROUP NV-CVA	EUR	355	2,13	301	2,10
DE000BASF111 - ACCIONES 115694 BASF SE	EUR	334	2,00	248	1,72
GB000709541 - ACCIONES 112122 PRUDENTIAL PLC	GBP	294	1,76	262	1,83
NL000009165 - ACCIONES 115715 HEINEKEN NV	EUR	311	1,86	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES 115505 VINCI SA	EUR	312	1,87	249	1,73
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	151	0,90	215	1,50
DE0005785802 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	156	0,93	0	0,00
DK0010274414 - ACCIONES 117432 DANSKE BANK A/S	DKK	281	1,69	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES 209793 RCI BANQUE SA	EUR	373	2,23	212	1,48
FR0000120271 - ACCIONES 101491 TOTAL SA	EUR	342	2,05	263	1,83
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	310	1,86	0	0,00
NO0003054108 - ACCIONES Marine Harvest	NOK	0	0,00	144	1,01
CH0012005267 - ACCIONES 180580 NOVARTIS AG-REG	CHF	327	1,96	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	202	1,40
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE	EUR	389	2,33	336	2,34
JE00B4T3BW64 - ACCIONES 199455 GLENCORE PLC	GBP	279	1,67	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	0	0,00	148	1,03
IE00B1RR8406 - ACCIONES 10405198 SMURFIT KAPPA ACQUISITIO	GBP	158	0,95	315	2,20
FR0000120628 - ACCIONES 115239 AXA SA	EUR	241	1,44	0	0,00
IT0004965148 - ACCIONES 15090619 MONCLER SPA	EUR	170	1,02	256	1,78
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	0	0,00	130	0,90
FR0000121014 - ACCIONES 115428 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	172	1,03	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP Paribas Sec Serv	EUR	0	0,00	259	1,81
TOTAL RV COTIZADA		14.051	84,19	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		14.051	84,19	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		14.051	84,19	12.026	83,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.050	90,18	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.