

TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 4928

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 IBEX-35 (Ibex Index), aunque el fondo no tiene intención de replicarlo. El fondo invertirá más de un 75% de la exposición total del fondo en valores de renta variable, principalmente de alta capitalización, mayoritariamente de emisores españoles, sin descartar otros países de la OCDE.

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	1,82	1,34	1,82	2,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,11	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.297.493,50	1.706.413,59
Nº de Partícipes	1.729	960
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	36.876	11,1830
2017	17.956	10,5228
2016	8.871	9,9167
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	6,27	3,90	2,29	0,17	-3,64	6,11			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,84	29-05-2018	-1,84	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,03	05-04-2018	2,03	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	11,56	10,76	12,37	11,14	11,22	11,27			
Ibex-35	13,97	13,46	14,55	14,35	11,95	12,94			
Letra Tesoro 1 año	0,89	1,25	0,16	0,18	0,17	0,24			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,10	8,10	8,58	9,05	9,63	9,05			

(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.

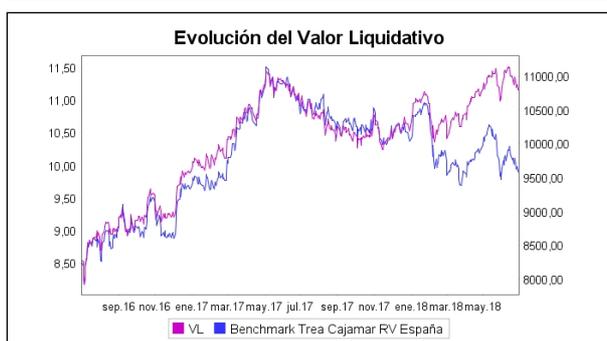
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,94	0,48	0,46	0,54	0,49	2,04	1,79		

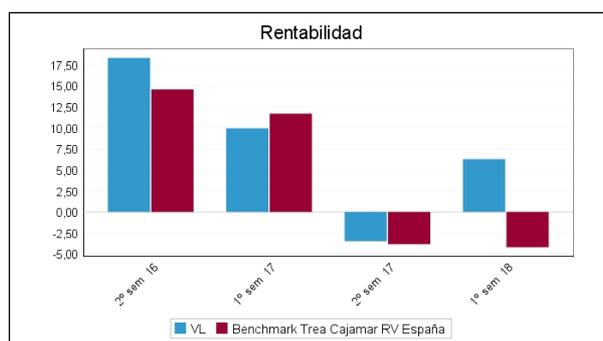
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	32.662	88,57	17.092	95,19
* Cartera interior	28.433	77,10	16.340	91,00
* Cartera exterior	4.229	11,47	752	4,19
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.659	9,92	1.057	5,89

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	554	1,50	-193	-1,07
TOTAL PATRIMONIO	36.876	100,00 %	17.956	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)	17.956	0	17.956	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	68,56	8,05	68,56	1.140,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,86	-3,53	4,86	-300,73
(+) Rendimientos de gestión	5,90	-2,53	5,90	-439,74
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	1,25	1,00	1,25	82,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,65	-3,46	4,65	-295,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,07	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-0,99	-1,04	52,98
- Comisión de gestión	-0,87	-0,96	-0,87	32,05
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	42,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	102,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	279,54
- Otros gastos repercutidos	-0,09	0,04	-0,09	-478,35
(+) 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)	36.876	17.956	36.876	

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

3. Inversiones financieras

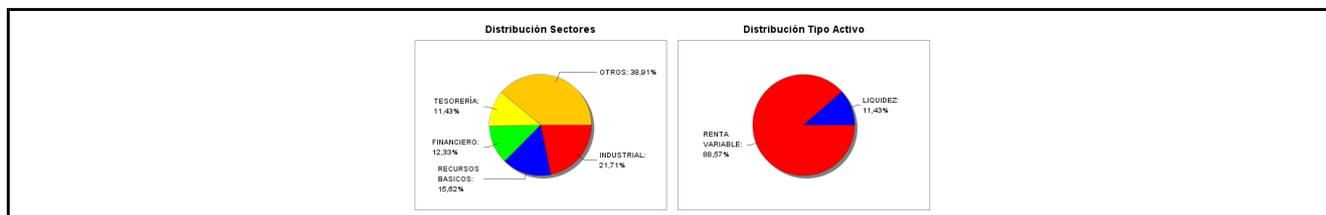
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	28.433	77,08	16.340	90,99
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	28.433	77,08	16.340	90,99
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	28.433	77,08	16.340	90,99
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	4.229	11,47	752	4,19
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	4.229	11,47	752	4,19
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	4.229	11,47	752	4,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.662	88,55	17.092	95,18

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

<p>11/05/2018 TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI Modificación de elementos esenciales del folleto 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 ESPAÑA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4928), al objeto de incluir los gastos del servicio de análisis financiero sobre inversiones. Número de registro: 265551</p> <p>09/01/2018 TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC Reducción Comisión Gestión TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI Número de registro: 260517</p>
--

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

<p>Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.</p> <p>No hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador.</p> <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 .</p> <p>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.</p> <p>Durante el periodo no se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones</p>
--

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 ESPAÑA

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 el activo subyacente Ibex 35. Durante el periodo el fondo no ha utilizado instrumentos derivados. A cierre del periodo, el fondo no mantenía posiciones en derivados.

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 período 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.

El fondo finaliza el periodo, acumulando una rentabilidad anual de 6,28% mientras que su índice de referencia cerró con una rentabilidad de -4,19%.

En el mes de enero el diferencial positivo respecto al Benchmark vino explicado por una infraponderación en el sector utilities y el sector de comunicaciones y una sobreponderación en Materias básicas. Por la parte negativa la infraponderación en el sector financiero restó rentabilidad respecto al benchmark. No obstante, el buen performance mensual vino explicado por una acertada selección de valores. Donde destaca la buena evolución de Cie Automotive, Caixabank, Banco Santander, Banco Comercial Portugués y Arcelormittal. Por el lado negativo, los valores que más rentabilidad restaron fueron Altri, Fluidra, Bankia y Europac.

En febrero el diferencial positivo respecto al Benchmark bien vino explicado por una infraponderación en el sector financiero y una sobreponderación en Materias básicas. Por la parte negativa la infraponderación en utilities y tecnología restó rentabilidad respecto al benchmark. No obstante, el buen performance mensual vino explicado por una acertada selección de valores. Donde destaca la buena evolución de Gestamp, Talgo, FCC, Europac y Acerinox. Por el lado negativo, los valores que más rentabilidad restaron fueron Caixabank, Grifols, Neinor, Banco Santander e Inditex.

En marzo el diferencial positivo respecto al Benchmark vino explicado por una infraponderación en el sector financiero y una sobreponderación en Materias básicas. Por la parte negativa la infraponderación en utilities y la sobreponderación en el sector industrial ha restado rentabilidad respecto al benchmark. No obstante, el buen performance mensual vino explicado por una acertada selección de valores. Donde destaca la buena evolución de Europac, Altri, Grupo Ezentis, Cie Automotive, Talgo y Miquel y Costas. Por el lado negativo, los valores que más rentabilidad restaron fueron OHL, Banco Santander, Arcelormittal, Acerinox y Dominion.

En abril continuamos manteniendo la base de inversión en el sector industrial, aunque ya estamos reduciendo posiciones en valores que lo han hecho muy bien en un plazo breve de tiempo (Ercros, Ezentis, Quabit, etc). El sector papel ha continuado haciendo un buen mes (los precios de la celulosa, kraftliner, testliner siguen manteniéndose en máximos): Europac +13.28%, Altri +10.52%. Cie Automotive, que presentó unos resultados excepcionales, también ha continuado con una buena evolución bursátil: +7.03%, siendo la principal posición en la cartera.

El mes de mayo ha sido la vuelta de la volatilidad a los mercados y de caídas en los principales índices. En renta fija, esta volatilidad se ha centrado en los activos de deuda pública y en los plazos más largos de la curva, aunque también ha afectado a los corporativos, especialmente de Italia, España y Portugal. En el mes, el Ibex 35 ha caído un -5.16% y el fondo un -1.34% gracias a la infraponderación del sector bancario y al buen comportamiento del sector materiales (Altri, Semapa, Ence).

En junio en el mercado español, tanto los bancos como, sobre todo, el sector eléctrico ha hecho que la bolsa acabe en terreno positivo. La bajada de los tipos en la parte más larga de la curva, unido a una revisión al alza de las expectativas de beneficios de las eléctricas han impulsado fuertemente a algunas de ellas: GAS Natural +8%, Iberdrola +9%, REE +4.74%, Acciona +9.72%, EDP Renovables +11%. Por otro lado, y ya fuera del Ibex35, el sector papelero ha seguido empujando con fuerza tanto en España como en Portugal: Ence +12.76%, Iberpapel +11.38%, Europac (se presentó una OPA de exclusión sobre el valor por parte de DS Smith) +14.43%, Semapa +6.50%, Altri +9.49%.

El fondo Trea Cajamar RV España finalizó el periodo con un patrimonio de 36.875.754. El fondo invierte principalmente en

renta variable española. Al finalizar el tercer trimestre, el fondo estaba invertido aproximadamente al 90%, manteniendo una posición de cash cercana al 10%

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

En enero lo más destacado en cuanto a la operativa fueron las compras de: Merlin Properties, Dominion, Neinor, FCC, Acerinox, OHL y Europac, Por el lado de las ventas, lo más destacado fueron las ventas de: Gas Natural, Applus, BBVA, Fluidra, Colonial.

En febrero el fondo realizó numerosas compras. Las más destacadas fueron las compras de: Miquel y Costas, Iberpapel, FCC, CAF, Telepizza, Lar, Talgo, Corticeira y Mas Movil. Por el lado de las ventas las operaciones más significativas fueron las ventas de: Inditex, Quabit, Telefónica, Técnicas Reunidas, Global Dominion y Almirall.

Durante el mes de marzo la operativa se caracterizó por las compras. Las más importantes fueron las de: Acciona, Talgo, CAF, Lar, Telepizza, FCC, Gamesa, Sacyr, Banco Santander, NH hoteles y Caixabank. Por el lado de las ventas, las ventas más significativas fueron las de: Europac, OHL, Inditex, Applus, Dominion y Acerinox.

En abril incrementamos nuestra presencia en el sector bancario, fundamentalmente Caixabank, que presentó unos buenos resultados y, en menor medida, Banco Santander. Del mismo modo, subimos nuestra presencia en Catalana Occidente, que se había quedado muy atrás en el año y cuyos resultados también fueron buenos. Por último, seguimos incrementando nuestra posición en el sector construcción. Se han quedado muy atrás en el año y tanto los resultados de cierre de año pasado como las previsiones de comienzo de 2018 son bastante buenas. Además, creemos que puede haber catalizadores en el corto plazo como venta de activos, recuperación del sector construcción/cemento, etc. De esta manera, hemos incrementado la inversión en Sacyr y, ligeramente, en FCC.

Durante el mes de mayo ante el panorama de incertidumbre, hemos procedido a rebajar los porcentajes de inversión en renta variable hasta niveles del 85%. Gran parte de esta reducción ha venido de la mano del sector bancario, que ya estaba bastante infraponderado en cartera. La única excepción la ha supuesto el banco BCP en Portugal, donde hemos aprovechado el fuerte ajuste que ha habido en la cotización para tomar más posición debido a que dentro de su cartera de renta fija tiene una exposición marginal a deuda española e italiana. También hemos aprovechado bajadas en cotización de compañías para incrementar nuestra presencia en ellas o para dar entrada en las carteras: NOS en Portugal, Semapa, Miquel y Costas, ACS, Quabit, etc. Por otro lado, y debido a las fuertes revalorizaciones de la acción y a la reducción del potencial, hemos procedido a eliminar la posición en Ence y a rebajar la inversión en Europac. Esto último también se ha hecho en Inditex, después de la fuerte recuperación que ha tenido el valor en bolsa. En resumen, a lo largo del mes hemos reducido nuestra presencia en el sector bancario, hemos rebajado los niveles de inversión y hemos incrementado nuestra presencia en el mercado portugués.

Durante el mes de junio bajamos la presencia en el sector bancario hasta reducirlo a una posición marginal que apenas supera el 4% del total del fondo. También, y debido a las buenas expectativas de resultados, hemos introducido en cartera a Iberdrola y a REE, incrementando nuestra presencia en el sector eléctrico que ya contaba con la presencia de EDP Renovables y de Acciona. Por último, hemos eliminado nuestra posición en Telefónica, hemos rebajado la presencia en Mittal y en el sector autopartes español a mitad del mes pasado.

Respecto a la volatilidad del fondo esta se situaba en 12,37%. El tracking error del periodo ha sido del 5,88%.

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 a nivel bajan trimestre a trimestre. La ventaja frente a otros períodos 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.

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.

Respecto al riesgo asumido por el fondo, la volatilidad del fondo acumulada del año actual es de 11,56% y el VAR histórico 8,10%.

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
ES06670509D1 - DERECHOS 117825 ACS Actividades de Construccio	EUR	27	0,07	0	0,00
ES06828709D8 - DERECHOS 115759 Sacyr SA	EUR	20	0,06	0	0,00
ES06735169C9 - DERECHOS 101254 Repsol SA	EUR	31	0,08	0	0,00
ES0105229001 - ACCIONES 52034940 Prosegur Cash SA	EUR	901	2,44	0	0,00
ES06735169B1 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	11	0,06
ES0147561015 - ACCIONES 307576 IBERPAPEL GESTION SA	EUR	677	1,84	10	0,05
ES0125140A14 - ACCIONES 127088 ERCROS SA	EUR	569	1,54	0	0,00
ES0110944172 - ACCIONES 10781846 Quabit Inmobiliaria SA	EUR	744	2,02	390	2,17
ES0105287009 - ACCIONES 54837999 AEDAS HOMES SAU	EUR	753	2,04	269	1,50
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES	EUR	0	0,00	274	1,53
ES0172708234 - ACCIONES 119144 GRUPO EZENTIS SA	EUR	341	0,92	0	0,00
ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	682	1,85	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL	EUR	304	0,82	804	4,48
ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	664	1,80	276	1,54
ES0168561019 - ACCIONES 328380 PAPELES Y CARTONES-RTS	EUR	0	0,00	100	0,56
ES0183746314 - ACCIONES 127194 VIDRALA SA	EUR	490	1,33	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	1.204	3,26	0	0,00
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	400	1,08	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	634	1,72	257	1,43
ES0105128005 - ACCIONES 11399605 TELEPIZZA GROUP SA	EUR	869	2,36	0	0,00
ES0117160111 - ACCIONES 127078 CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	432	1,17	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES 217484 RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	785	2,13	0	0,00
ES0171743901 - ACCIONES 1197305 PROMOTORA DE INFOM SA -PRISA	EUR	290	0,79	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES INM. COLONIAL	EUR	0	0,00	282	1,57
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services S.A.	EUR	0	0,00	546	3,04
ES0164180012 - ACCIONES 191366 MIGUEL Y COSTAS	EUR	632	1,71	343	1,91
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	0	0,00	300	1,67
ES0143416115 - ACCIONES 1725016 SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	EUR	360	0,98	286	1,59
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	1.212	3,29	345	1,92
ES0142090317 - ACCIONES 127160 OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	343	0,93	199	1,11
ES0105015012 - ACCIONES 39035444 LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	EUR	770	2,09	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES 117406 ACCIONA SA	EUR	817	2,21	539	3,00
ES0177542018 - ACCIONES 100226 International Consolidated Air	EUR	572	1,55	673	3,75
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	524	1,42	224	1,25
ES0178430E18 - ACCIONES 101450 TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	804	4,48
ES0105075008 - ACCIONES 974613 EUSKALTEL SA	EUR	745	2,02	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	0	0,00	788	4,39
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	0	0,00	265	1,47
ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	710	1,93	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	716	3,99
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	959	2,60	794	4,42
ES0113211635 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	555	3,09
ES0182870214 - ACCIONES 115759 Sacyr SA	EUR	1.115	3,02	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES 117825 ACS Actividades de Construccio	EUR	1.152	3,12	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES 115724 IBERDROLA SA	EUR	861	2,34	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES 127061 INDRA SISTEMAS SA	EUR	256	0,69	0	0,00
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	657	1,78	690	3,84
ES0152503035 - ACCIONES GesteviónTelecinco	EUR	0	0,00	275	1,53
ES0132105018 - ACCIONES 127005 ACERINOX SA	EUR	1.082	2,93	678	3,77
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	1.224	3,32	442	2,46
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	0	0,00	500	2,79
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	0	0,00	452	2,52
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	0	0,00	699	3,89
ES0168675090 - ACCIONES 26559408 LIBERBANK SA	EUR	636	1,72	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA	EUR	970	2,63	425	2,36
ES0157097017 - ACCIONES Accs. Laboratorios A	EUR	0	0,00	326	1,81
ES0116870314 - ACCIONES 127111 Gas Natural SDG SA	EUR	0	0,00	635	3,54
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS SA	EUR	714	1,94	457	2,54
ES0124244E34 - ACCIONES 127079 MAPFRE SA	EUR	776	2,10	187	1,04
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	0	0,00	526	2,93
ES0130625512 - ACCIONES 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	EUR	532	1,44	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		28.433	77,08	16.340	90,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		28.433	77,08	16.340	90,99
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		28.433	77,08	16.340	90,99
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
PTZON0AM0006 - ACCIONES 866832 NOS SGPS SA	EUR	667	1,81	0	0,00
PTSEM0AM0004 - ACCIONES 169843 Semapa-Sociedade de Investimen	EUR	730	1,98	0	0,00
ES0127797019 - ACCIONES 14433890 EDP Renovaveis SA	EUR	563	1,53	0	0,00
PTBCP0AM0015 - ACCIONES 100157 Banco Comercial Portugues SA	EUR	1.035	2,81	326	1,82
PTALT0AE0002 - ACCIONES 9490279 ALTRI SGPS SA	EUR	728	1,97	259	1,44
PTCOR0AE0006 - ACCIONES 128761 CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	507	1,37	167	0,93
TOTAL RV COTIZADA		4.229	11,47	752	4,19
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		4.229	11,47	752	4,19
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		4.229	11,47	752	4,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.662	88,55	17.092	95,18

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.