

TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 4928

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 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 | 1,03 | 0,83 | 1,03 | 2,25 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00 | 0,01 | 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 | 2.217.292,75 | 1.706.413,59 |
| Nº de Partícipes | 1.202 | 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 | 23.865 | 10,7633 |
| 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 | 0,43 | 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 | 2,29 | 2,29 | 0,17 | -3,64 | 0,24 | 6,11 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,78 | 02-03-2018 | -1,78 | 02-03-2018 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,78 | 12-02-2018 | 1,78 | 12-02-2018 | | |

(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 | 12,37 | 12,37 | 11,14 | 11,22 | 11,94 | 11,27 | | | |
| 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 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 8,58 | 8,58 | 9,05 | 9,63 | 10,07 | 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.

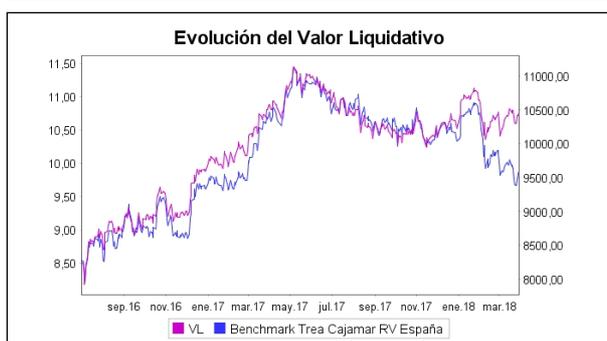
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,46 | 0,46 | 0,54 | 0,49 | 0,51 | 2,04 | 1,79 | | |

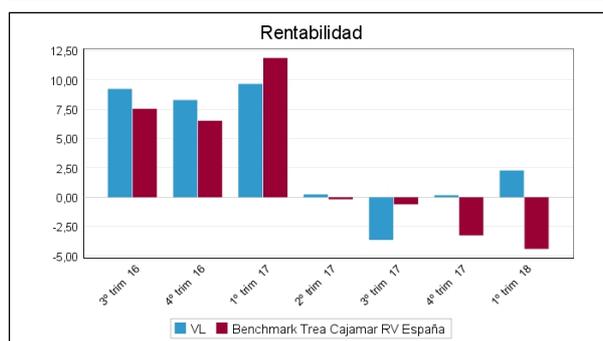
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 22.487 | 94,23 | 17.092 | 95,19 |
| * Cartera interior | 20.426 | 85,59 | 16.340 | 91,00 |
| * Cartera exterior | 2.061 | 8,64 | 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) | 1.021 | 4,28 | 1.057 | 5,89 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+/-) RESTO | 358 | 1,50 | -193 | -1,07 |
| TOTAL PATRIMONIO | 23.865 | 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 | 13.462 | 17.956 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 25,99 | 25,20 | 25,99 | 22,95 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 1,99 | 0,17 | 1,99 | 1.278,48 |
| (+) Rendimientos de gestión | 2,49 | 0,72 | 2,49 | 313,93 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| + Dividendos | 0,17 | 0,37 | 0,17 | -44,15 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 2,31 | 0,39 | 2,31 | 611,07 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | -0,04 | 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 | -0,49 | -0,54 | -0,49 | 8,15 |
| - Comisión de gestión | -0,43 | -0,48 | -0,43 | 7,87 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | 16,33 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,04 | -0,01 | -57,29 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 110,62 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | 0,00 | -0,02 | 1.100,01 |
| (+) 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) | 23.865 | 17.956 | 23.865 | |

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

3. Inversiones financieras

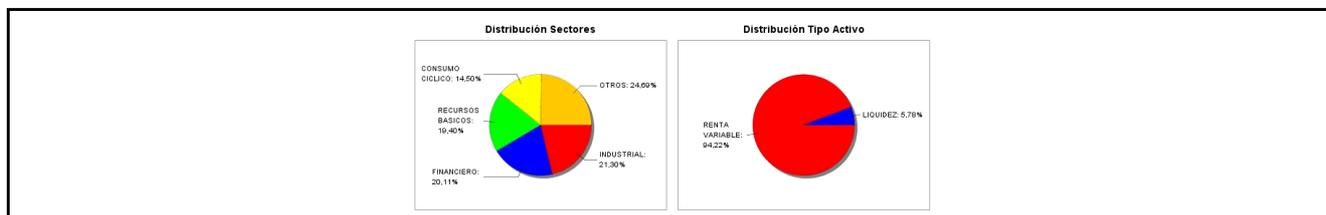
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 20.426 | 85,58 | 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 | 20.426 | 85,58 | 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 | 20.426 | 85,58 | 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 | 2.061 | 8,64 | 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 | 2.061 | 8,64 | 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 | 2.061 | 8,64 | 752 | 4,19 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 22.487 | 94,22 | 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

09/01/2018

Reducción Comisión Gestión TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI

Número de registro: 260517

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.

No hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador.

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

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

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

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

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

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

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

9.a2) Influencia de la situación de los mercados en las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto

El fondo finaliza el periodo, acumulando una rentabilidad anual de 2,30% mientras que su índice de referencia cerró con una rentabilidad de 4,42%.

El primer trimestre del año se ha caracterizado por bajadas en los diferentes índices europeos, destacando el IBEX (-4.42%), CAC40 (-2.73%), el DAX (-6.35%) y el Eurostoxx50 (-4.07%).

En el mes de enero el diferencial positivo respecto al Benchmark vino explicado por una infra ponderación en el sector utilities y el sector de comunicaciones y una sobre ponderación en Materias básicas. Por la parte negativa la infra ponderación 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 infra ponderación en el sector financiero y una sobre ponderación en Materias básicas. Por la parte negativa la infra ponderación 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 infra ponderación en el sector financiero y una sobre ponderación en Materias básicas. Por la parte negativa la infra ponderación en utilities y la sobre ponderación 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.

El fondo tiene un patrimonio al final del periodo de 23.865.343,42 ?.

El fondo invierte principalmente en renta variable española. Al finalizar el primer trimestre, el fondo estaba invertido al 94%, manteniendo una posición de cash cercana al 6%

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.

Respecto a la volatilidad acumulada del año actual se situaba en un 12.37% con un tracking error del 5.31% en términos anuales.

De cara al segundo trimestre del año, creemos que la economía española seguirá creciendo a tasas cercanas al 3% durante el primer semestre del año. Las razones para el optimismo son la fortaleza de la demanda interna que sigue creciendo a tasas del 2% y los niveles de inversión del sector industrial. Durante el trimestre este impulso de demanda interna e inversión esperamos que vaya remitiendo. En cuanto al posicionamiento de nuestras carteras, seguimos positivos con el sector constructor e inmobiliario, papelero e industrial.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES06735169B1 - DERECHOS REPSOL | EUR | 0 | 0,00 | 11 | 0,06 |
| ES0147561015 - ACCIONES 307576 IBERPAPEL GESTION SA | EUR | 373 | 1,56 | 10 | 0,05 |
| ES0125140A14 - ACCIONES 127088 ERCROS SA | EUR | 488 | 2,04 | 0 | 0,00 |
| ES0110944172 - ACCIONES 10781846 QUABIT INMOBILIARIA SA | EUR | 356 | 1,49 | 390 | 2,17 |
| ES0105287009 - ACCIONES 54837999 AEDAS HOMES SAU | EUR | 352 | 1,48 | 269 | 1,50 |
| ES0105251005 - ACCIONES 46003933 NEINOR HOMES SA | EUR | 383 | 1,60 | 274 | 1,53 |
| ES0172708234 - ACCIONES 119144 GRUPO EZENTIS SA | EUR | 411 | 1,72 | 0 | 0,00 |
| ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA | EUR | 179 | 0,75 | 0 | 0,00 |
| LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL | EUR | 319 | 1,34 | 804 | 4,48 |
| ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA | EUR | 611 | 2,56 | 276 | 1,54 |
| ES0168561019 - ACCIONES 328380 PAPELES Y CARTONES-RTS | EUR | 980 | 4,10 | 100 | 0,56 |
| ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR | EUR | 459 | 1,92 | 0 | 0,00 |
| ES0184696013 - ACCIONES 12169317 MASMOVIL IBERCOM SA | EUR | 312 | 1,31 | 0 | 0,00 |
| ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA | EUR | 307 | 1,29 | 0 | 0,00 |
| ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA | EUR | 459 | 1,92 | 257 | 1,43 |
| ES0105128005 - ACCIONES 11399605 TELEPIZZA GROUP SA | EUR | 413 | 1,73 | 0 | 0,00 |
| ES0139140174 - ACCIONES INM. COLONIAL | EUR | 0 | 0,00 | 282 | 1,57 |
| ES0175438003 - ACCIONES 127168 PROSEGUR CIA DE SEGURIDA | EUR | 456 | 1,91 | 0 | 0,00 |
| ES0105022000 - ACCIONES 39841020 APPLUS SERVICES SA | EUR | 0 | 0,00 | 546 | 3,04 |
| ES0164180012 - ACCIONES 191366 MIQUEL Y COSTAS | EUR | 539 | 2,26 | 343 | 1,91 |
| ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA | EUR | 0 | 0,00 | 300 | 1,67 |
| ES0143416115 - ACCIONES 1725016 SIEMENS GAMESA RENEWABLE EN | EUR | 352 | 1,47 | 286 | 1,59 |
| ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC | EUR | 775 | 3,25 | 345 | 1,92 |
| ES0142090317 - ACCIONES 127160 OBRASCON HUARTE LAIN SA | EUR | 201 | 0,84 | 199 | 1,11 |
| ES0105015012 - ACCIONES 39035444 LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM | EUR | 390 | 1,63 | 0 | 0,00 |
| ES0125220311 - ACCIONES 117406 ACCIONA SA | EUR | 939 | 3,93 | 539 | 3,00 |
| ES0177542018 - ACCIONES 100226 International Consolidated Air | EUR | 765 | 3,21 | 673 | 3,75 |
| ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA | EUR | 222 | 0,93 | 224 | 1,25 |
| ES0178430E18 - ACCIONES 101450 TELEFONICA SA | EUR | 851 | 3,57 | 804 | 4,48 |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER | EUR | 438 | 1,84 | 788 | 4,39 |
| ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida | EUR | 0 | 0,00 | 265 | 1,47 |
| ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI | EUR | 610 | 2,55 | 0 | 0,00 |
| ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA | EUR | 248 | 1,04 | 716 | 3,99 |
| ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA | EUR | 1.332 | 5,58 | 794 | 4,42 |
| ES0161560018 - ACCIONES 127076 NH HOTEL GROUP SA | EUR | 338 | 1,42 | 0 | 0,00 |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA | EUR | 0 | 0,00 | 555 | 3,09 |
| ES0182870214 - ACCIONES 115759 SACYR SA | EUR | 457 | 1,92 | 0 | 0,00 |
| ES0167050915 - ACCIONES 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV | EUR | 354 | 1,49 | 0 | 0,00 |
| ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA | EUR | 776 | 3,25 | 690 | 3,84 |
| ES0152503035 - ACCIONES GestevisiónTelecinco | EUR | 0 | 0,00 | 275 | 1,53 |
| ES0132105018 - ACCIONES 127005 ACERINOX SA | EUR | 566 | 2,37 | 678 | 3,77 |
| ES0173516115 - ACCIONES 101254 REPSOL SA | EUR | 505 | 2,11 | 442 | 2,46 |
| ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA | EUR | 0 | 0,00 | 500 | 2,79 |
| ES0105027009 - ACCIONES 40798542 CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL | EUR | 0 | 0,00 | 452 | 2,52 |
| ES0118900010 - ACCIONES 7423829 FERROVIAL SA | EUR | 416 | 1,74 | 699 | 3,89 |
| ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA | EUR | 707 | 2,96 | 425 | 2,36 |
| ES0157097017 - ACCIONES 11533050 ALMIRALL SA | EUR | 286 | 1,20 | 326 | 1,81 |
| ES0116870314 - ACCIONES Gas Natural | EUR | 0 | 0,00 | 635 | 3,54 |
| ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS SA | EUR | 534 | 2,24 | 457 | 2,54 |
| ES0124244E34 - ACCIONES 127079 MAPFRE SA | EUR | 648 | 2,72 | 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 | 320 | 1,34 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 20.426 | 85,58 | 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 | | 20.426 | 85,58 | 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 | | 20.426 | 85,58 | 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 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| 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 |
| ES0127797019 - ACCIONES 14433890 EDP Renovaveis SA | EUR | 350 | 1,47 | 0 | 0,00 |
| PTBCP0AM0015 - ACCIONES 100157 Banco Comercial Portugues SA | EUR | 666 | 2,79 | 326 | 1,82 |
| PTALTOAE0002 - ACCIONES 9490279 ALTRI SGPS SA | EUR | 575 | 2,41 | 259 | 1,44 |
| PTCOR0AE0006 - ACCIONES 128761 CORTICEIRA AMORIM SA | EUR | 470 | 1,97 | 167 | 0,93 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 2.061 | 8,64 | 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 | | 2.061 | 8,64 | 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 | | 2.061 | 8,64 | 752 | 4,19 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 22.487 | 94,22 | 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.