

TREA CAJAMAR FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4932

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: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo podrá invertir hasta un 100% en IIC financieras que sean activos aptos, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. Se invierte, directa o indirectamente entre 0%-50% de la exposición total en Renta Variable (RV) y el resto en activos de Renta Fija (RF) pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). El riesgo divisa oscilará entre 0%-50% de la exposición total.

No existe predeterminación en distribución de activos por emisor (público o privado) o capitalización bursátil. Puntualmente podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Se utilizarán técnicas de valor absoluto, no vinculado a la evolución del mercado.

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	0,80	1,03	0,80	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	-0,10	0,03	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	1.411.390,41	1.273.072,26
Nº de Partícipes	698	681
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	13.015	9,2215
2017	11.928	9,3694
2016	17.278	9,4944
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	0,64	0,00	0,64	0,64	0,00	0,64	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,58	0,07	-1,65	0,53	0,42	-1,32			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,62	25-06-2018	-0,62	25-06-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,56	05-04-2018	0,56	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	3,47	3,12	3,80	1,96	2,03	1,88			
Ibex-35	13,97	13,46	14,55	14,35	11,95	12,94			
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,00	0,16	0,18	0,17	0,24			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,86	1,86	1,93	1,71	1,72	1,71			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

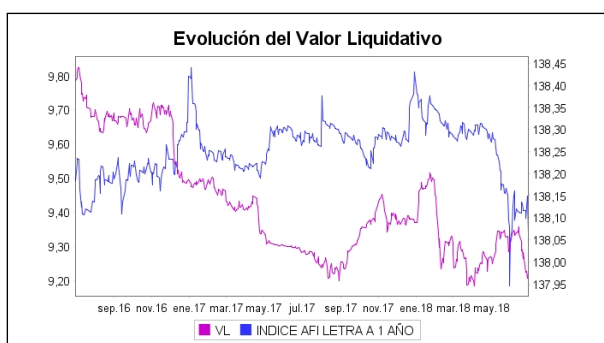
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,17	0,59	0,58	0,51	0,39	1,96	1,36		

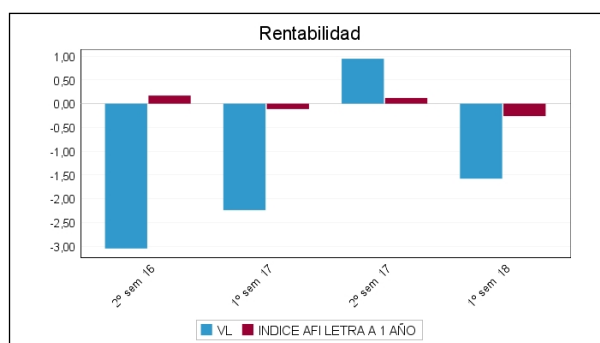
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.685	89,78	10.937	91,69
* Cartera interior	614	4,72	706	5,92
* Cartera exterior	11.071	85,06	10.232	85,78
* 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)	1.364	10,48	1.056	8,85

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-34	-0,26	-66	-0,55
TOTAL PATRIMONIO	13.015	100,00 %	11.928	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)	11.928	0	11.928	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,87	24,06	9,87	-45,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,63	0,67	-1,63	-422,30
(+) Rendimientos de gestión	-0,92	1,44	-0,92	-183,71
+ Intereses	0,00	-0,08	0,00	-103,11
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,05	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,48	0,21	-0,48	-396,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,07	-0,01	0,07	-1.356,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,51	1,42	-0,51	-147,56
± Otros resultados	0,00	-0,05	0,00	-100,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,78	-0,75	26,70
- Comisión de gestión	-0,64	-0,66	-0,64	28,41
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	29,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,07	-0,04	-20,19
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	252,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,04	0,00	0,04	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,00	0,04	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.015	11.928	13.015	

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

3. Inversiones financieras

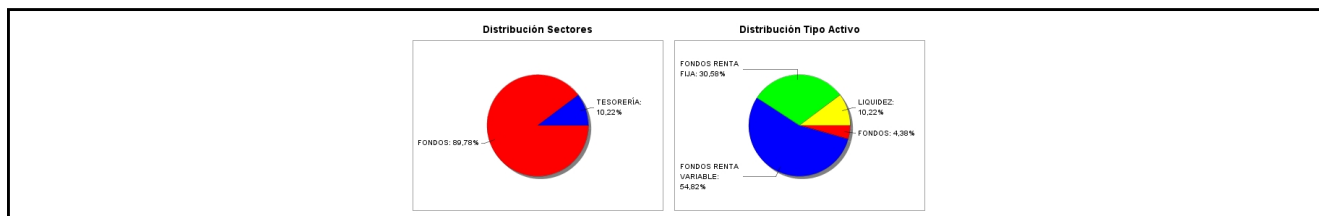
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	614	4,72	705	5,91
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	614	4,72	705	5,91
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	11.071	85,06	10.232	85,80
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.071	85,06	10.232	85,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.685	89,78	10.937	91,71

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

21/05/2018

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 FLEXIBLE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4932), al objeto de incluir los gastos del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

Número de registro: 265885

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador por importe de 705.223,17 euros

No se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas .

Durante el periodo no se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.

Durante el periodo no se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.

Durante el periodo no se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99 del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de

interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

OPERATIVA EN DERIVADOS

Durante el segundo trimestre el fondo realizó una cobertura temporal mediante la venta de futuros del IBEX. Al final del periodo el fondo no mantiene ningún derivado en cartera.

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 los problemas en la política comercial en EE.UU. Petroleras (+12,1%), tecnología (+8,1%) y retail (+6,1%) por su parte han registrado las mayores subidas. Por países Francia (+0,2%) e Italia (-1%) son los que mejor se comportan con España (IBEX -4,2%) y Alemania (-4,7%) los más afectados por su composición sectorial.

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

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

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

El fondo invierte en todo tipo de activos, con una exposición máxima a equity del 50%, directa o indirectamente a través de otras IIC. En determinados momentos y en función de los movimientos de partícipes pueden utilizar instrumentos derivados para construir o cubrir la cartera.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice EURIBOR a 12 meses (EUR0012M Index) más 150 puntos básicos.

A cierre de enero la cartera de fondos supone un 94% del patrimonio, permaneciendo el 6% en liquidez. Buen mes para todas las categorías de activos, si bien es cierto que la renta fija se queda atrás con el repunte que hemos visto en las rentabilidades de los bonos. Destaca en positivo el Tesorería Dinámica que se beneficia de su menor duración, así como el Trea 3G Credit Opportunities centrado en mercados emergentes. Tanto los Mixtos, como los de Renta Variable y Alternativos cierran todos en positivo, destacando los dos fondos mixtos que incluso superan en rentabilidad a los puros de Equity. Dentro de los Fondos Alternativos destacar el comportamiento de aquellos más ligados a la Renta Fija que a pesar del mal comportamiento en general del activo consiguen cerrar con rentabilidades positivas en torno al 0,25%. En Long/Short Equity el fondo Artemis Pan European Absolute Return obtiene una rentabilidad superior al 1,5%.

En febrero vimos recortes generalizados en todas las categorías de activos ante el temor de que un repunte en la inflación acelere la subida de tipos en EEUU. El movimiento al alza en las TIR es de la deuda pública y la ampliación del spread en los corporate han llevado a los fondos de Renta Fija al terreno negativo con caídas entre el -0,50% y -0,80% en el mes. En el caso de los emergentes estas caídas se acentúan por su perfil de riesgo llegando el recorte del Trea 3G hasta el -2,54%. En el caso de los Mixtos recortes en línea con el nivel de exposición a Equity. En el caso de la Renta Variable mejor comportamiento del fondo Robeco que se aprovecha de su exposición global frente a los fondos con un sesgo más europeo que caen más de un 3%. Por último en el caso de los fondos de retorno absoluto tan solo el JP Morgan Global Macro y el Old Mutual Global Equity consiguen cerrar en positivo con rentabilidades del +1,35% y +0,5% respectivamente. En el resto de los fondos recortes tanto en las estrategias más ligadas al equity como en las estrategias de crédito.

En marzo hubo recortes generalizados en todas las categorías de activos si bien es cierto que en este mes los Fondos de Renta Fija contienen su recorte y restan tan solo 4 b.p que vienen principalmente por el Trea 3G centrado en mercados emergentes y que recorta en el mes un -1,5%. En el caso de los Mixtos recortes en línea con el nivel de exposición a Equity con un mejor comportamiento del M&G Dynamic Allocation. En la cartera de Renta Variable destaca el Comgest Growth Europe que bate a los índices de Equity Europa. En este mes de marzo los mercados en EEUU han sufrido importantes caídas que han lastrado el comportamiento del Robeco Global frente a los fondos más centrados en Europa. Por último, en el caso de los fondos de retorno absoluto comportamiento dispar por fondos incluso con la misma estrategia de gestión. Dentro de los Fondos Global Macro peor comportamiento del JP Morgan Global Macro que tiene una mayor exposición al sector Tecnológico y dentro de los Long/Short de Equity tan solo el Artemis sufre un importante recorte, destacando el buen comportamiento de Man, Marshal Wace y Old Mutual Global Equity.

En abril se produjeron recortes generalizados entre los bonos de Renta Fija, con mayor incidencia en EE.UU donde el 10Y alcanza niveles del 3%. En la cartera los Fondos de Invesco y Pimco recortan un -0,3 por su exposición al mercado americano. Los mercados emergentes se han visto afectados tanto por este repunte de la tir americana como por la apreciación del dólar y así el Trea 3G también cierra el mes en negativo con un -0,26%. En el caso de los Mixtos mes en positivo con un mejor comportamiento del M&G Dynamic Allocation con una mayor exposición a la zona euro. En este mes se abre el gap entre el mercado de Equity USA y Europa, quedándose atrás EEUU a pesar de una presentación de resultados de las compañías batiendo expectativas y con crecimientos más fuertes que las compañías de la zona euro. En la cartera destaca el fondo Comgest Growth Europe que suma más de un 3%. Por último, en el caso de los fondos de retorno absoluto comportamiento dispar por fondos. Las estrategias más conservadoras como el Candriam o Global Macro

lo hacen mejor que las estrategias ligadas al Equity. Recortan tanto el Man como el Old Mutual, aunque en el año se mantienen en rentabilidades positivas.

En mayo la cartera de Fondos de Renta Fija recortaba con fuerza con rentabilidades cercanas al -1% en la mayoría de los Fondos, lo que detrae aproximadamente 29 b.p al fondo en el mes. Especialmente significativo el comportamiento de los mercados emergentes muy afectado por la apreciación del dólar. Mes igualmente negativo para los fondos mixtos, lastrados por su cartera de renta fija. En el caso del Equity y aunque mayo haya sido un mes de rentabilidades negativas en el mercado europeo los fondos en cartera obtienen un amplio diferencial positivo, destacando el Comgest que sube más de un 6% en el mes gracias a su infraponderación en el sector de Utilities y Financiero. Este buen comportamiento de la cartera ha permitido una aportación positiva de 79 p.b a la rentabilidad de la cartera. Por el lado de los alternativos comportamientos dispar, cerrando al alza aquellos con mayor exposición a Equity como por ejemplo el Marshall Wace o el Man Global Euro Mid Cap Long Short Equity.

En el mes de junio asistimos a un recorte sincronizado de todos los activos financieros, generalizándose un flight to quality que propicia la venta de los activos de mayor riesgo. El fondo Trea Cajamar Renta Variable Flexible no escapa a los números rojos y en el mes cae un -0,67%, con una rentabilidad acumulada en el año del -1,57%. Prácticamente todos los fondos en cartera cierran a la baja salvo dos fondos de renta variable y dos fondos alternativos. En el caso de la renta fija, de nuevo destaca el fondo de emergente como activo más castigado muy afectado por la inestabilidad política (elecciones en México, Turquía) y por la apreciación del dólar. Dentro de los fondos de Equity salvan el mes el Comgest Growth Europe y el Trea Iberia Equity con algo más de peso en medianas y pequeñas compañías. Y dentro de alternativos el Man que es un long/Short también centrado en medianas compañías y el Cygnus muy centrado en el sector de utilities y energético que se beneficia de los movimientos en el precio del petróleo. Los fondos global macro y aquellos con una exposición importante a divisas son los que sufren mayores recortes, cercanos al 2%.

El TER del periodo ha sido 1,17 %

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

A lo largo de enero reducimos la exposición total de la cartera a Equity, reembolsando íntegramente la posición en el Sextant Grand Large fondo mixto con aproximadamente un 40% de su cartera en Equity. En su lugar incrementamos la posición tanto en Renta Fija direccional a través del Fondo Vontobel Twenty Four Strategic Income, así como en un Fondo Alternativo, ligado a la Renta Fija que es el Legg Masson Western Asset Macro Opportunities. No se mantienen abiertas posiciones en derivados a cierre de mes.

En febrero se ha llevado a cambio la sustitución del fondo Jupiter European Equity por el Comgest Growth Europe con un perfil más growth. Los incrementos patrimoniales se destinan a rebalancear la posición en el M&G Dynamic Allocation, JP Morgan Global Macro, Vontobel Twenty Four y Robeco Global Premium Equities. No se modifica el asset allocation manteniendo un peso del 31% en Renta Fija, un 13% en Mixtos, 16,5% en Equity y 30% en Retorno Absoluto. No se mantienen posiciones en derivados a cierre de mes.

Durante el mes de marzo se ha realizado un switch entre fondos flexibles de Renta Fija, sustituyendo el Jupiter por el EDR Bond Allocation. Además, se ha abierto una nueva posición en el Man European Mid Cap, fondo de retorno absoluto long/short equity. No se modifica sustancialmente el asset allocation manteniendo un peso del 30% en Renta Fija, un 12% en Mixtos, 15% en Equity y 31% en Retorno Absoluto. No se mantienen posiciones en derivados a cierre de mes.

Durante el mes de abril se ha incrementado la exposición directa a Equity vía el Legg Mason US Large Cap que es un fondo de acciones EE. UU con un estilo growth, y con un fondo de acciones españolas, el Trea Iberia Equity. Para ello se ha vendido parte de la cartera de Renta Fija, Tesorería Dinámica, y también los fondos de retorno absoluto Invesco Global Targeted Return y Artemis Pan European Absolute Return. No se mantienen posiciones en derivados a cierre de mes.

Durante el mes de mayo no se han producido modificaciones significativas en la cartera. No se mantienen posiciones abiertas en derivados a cierre de mes, aunque si se hizo una operación de cobertura vendiendo Futuro de Eurostoxx que fue cerrada el día 29.

A lo largo del mes de junio se ha llevado a cabo una reducción en la exposición total dejando en un 90% el peso de la cartera, con una liquidez del 10%. Para ello se reduce el peso de los fondos en todas las categorías, pero especialmente los mixtos, M&G y Blackrock. Se introduce en cartera con un peso sobre el patrimonio del 4% el Cygnus Utilities fondo long/short centrado en el sector de infraestructuras y energía. No se mantienen posiciones abiertas en derivados a cierre de mes.

Al final del periodo el fondo tiene un patrimonio de 13.015.172,96

Respecto a la volatilidad del fondo esta se situaba en 3,12%. El tracking error del periodo ha sido del 2,85%

El fondo no realiza préstamos de valores. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

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 3,47% y el VAR histórico 1,86%.

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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
ES0114903026 - PARTICIPACIONES TREA IBERIA EQUITY	EUR	614	4,72	0	0,00
ES0178578037 - PARTICIPACIONES TESORERIA DINANICA	EUR	0	0,00	705	5,91
TOTAL IIC		614	4,72	705	5,91
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		614	4,72	705	5,91
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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
IE00BWH63500 - PARTICIPACIONES 50587293 Cygnus Utilities Infrastructur	EUR	508	3,91	0	0,00
IE00BYML7N05 - PARTICIPACIONES 11818150 Legg Mason Global Funds PLC -	EUR	727	5,58	0	0,00
LU1582988488 - PARTICIPACIONES 56033646 M&G LUX DYNAMIC ALLOCATION FUND	EUR	390	3,00	0	0,00
LU1161526659 - PARTICIPACIONES 50953828 Edmond de Rothschild Fund-Bond	EUR	688	5,29	0	0,00
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES 1455814 Comgest Growth PLC - Europe	EUR	1.001	7,69	0	0,00
IE00BWBFSJ00 - PARTICIPACIONES 45115976 MAN Funds VI PLC - Man Europea	EUR	557	4,28	0	0,00
IE00BHBFD812 - PARTICIPACIONES 37931332 LM-WA MACRO OPPORT BD-XAHEUR	EUR	181	1,39	0	0,00
LU0260086623 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Europ_O	EUR	0	0,00	473	3,97
LU1325141510 - PARTICIPACIONES 48181835 VONTOBEL TWNTYFR ST I-HH	EUR	634	4,87	0	0,00
FR0000939902 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUX	EUR	845	6,49	862	7,23
FR0010286013 - PARTICIPACIONES ALMIRALL GESTION	EUR	0	0,00	550	4,61
IE00BLP5S460 - PARTICIPACIONES Old Mutual - Global	EUR	0	0,00	773	6,48
LU0895805017 - PARTICIPACIONES JUPITER JGF DY B FD	EUR	0	0,00	717	6,01
LU0329591480 - PARTICIPACIONES 133304 BGF-GLOBAL ALLOCATION-A2 USD	EUR	399	3,07	801	6,71
FR0010971705 - PARTICIPACIONES 14723595 SYCOMORE PARTNERS FUND-IB	EUR	728	5,59	658	5,52
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES 32891405 PIMCO GIS-INCOME FUND-INSEHA	EUR	729	5,60	745	6,25
LU0233138477 - PARTICIPACIONES 9314932 Robeco Capital Growth - BP Glo	EUR	883	6,78	734	6,15
LU0534240071 - PARTICIPACIONES 20663893 INVESCO GLB T RET EUR BND-C	EUR	658	5,06	958	8,03
LU0095623541 - PARTICIPACIONES 382219 JPM INV-JPM GLBL MAC OPP-C	EUR	438	3,36	300	2,52
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES 16594425 OLD MUT GB EQY ABS RE-IEURHA	EUR	772	5,93	0	0,00
GB00B56D9Q63 - PARTICIPACIONES IM&G DYNAMIC ALLOCAT-	EUR	0	0,00	786	6,59
GB00BMMV4H91 - PARTICIPACIONES ARTEMIS	EUR	0	0,00	469	3,93
LU1004133028 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	0	0,00	441	3,70
LU0333226826 - PARTICIPACIONES 13785683 MLIS-MARSHALL WAC TP U F-BA	EUR	508	3,90	506	4,24
LU0629658609 - PARTICIPACIONES Trea SICAV 3G Credit	EUR	425	3,27	460	3,86
TOTAL IIC		11.071	85,06	10.232	85,80
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.071	85,06	10.232	85,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.685	89,78	10.937	91,71

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.