

## TREA CAJAMAR FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4932

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

**Gestora:** 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.    **Depositario:** CECABANK, S.A.    **Auditor:** Deloitte, S.L.  
**Grupo Gestora:**    **Grupo Depositario:** CECA    **Rating Depositario:** BBB (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.treaam.com](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/12/2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

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	0,27	0,36	1,07	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,06	0,02	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	1.354.442,62	1.411.390,41
Nº de Partícipes	684	698
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	12.548	9,2643
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	0,33	0,00	0,33	0,97	0,00	0,97	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-1,12	0,46	0,07	-1,65	0,53	-1,32			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,45	05-09-2018	-0,62	25-06-2018		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,36	09-07-2018	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,15	2,41	3,12	3,80	1,96	1,88			
<b>Ibex-35</b>	12,87	10,52	13,46	14,55	14,35	12,94			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,27	0,27	0,34	0,16	0,18	0,16			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,79	1,79	1,86	1,93	1,71	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.

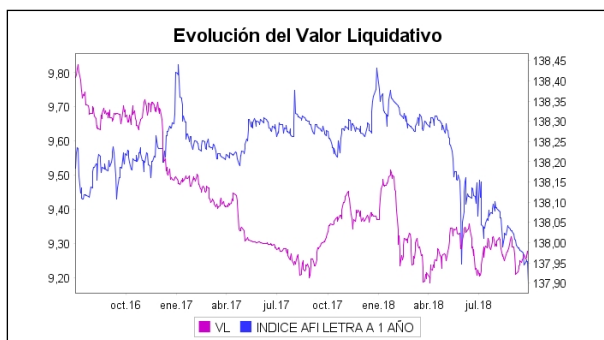
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,73	0,55	0,59	0,58	0,51	1,96	1,36		

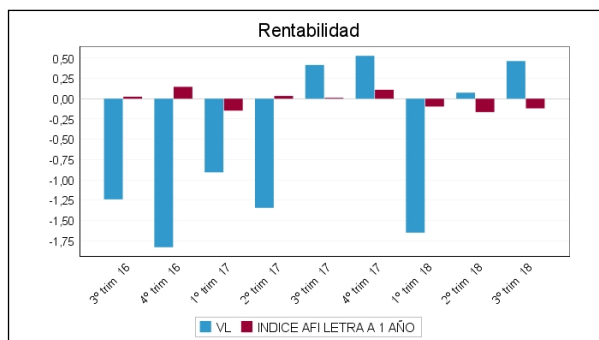
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## B) Comparativa

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

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

\*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	11.391	90,78	11.685	89,78
* Cartera interior	613	4,89	614	4,72
* Cartera exterior	10.778	85,89	11.071	85,06
* 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)	1.267	10,10	1.364	10,48

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-110	-0,88	-34	-0,26
TOTAL PATRIMONIO	12.548	100,00 %	13.015	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)	13.015	13.592	11.928	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,07	-4,42	5,91	-10,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,46	0,12	-1,18	283,41
(+) Rendimientos de gestión	0,83	0,49	-0,10	63,74
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	23.004,17
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,27	-0,45	-0,75	-41,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,07	0,07	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,13	0,87	0,60	25,59
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	-77.843,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,38	-1,12	-6,22
- Comisión de gestión	-0,33	-0,32	-0,97	-2,27
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-2,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	2,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	-79,89
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-191,97
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,04	-72,97
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,04	-72,97
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.548	13.015	12.548	

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

### 3. Inversiones financieras

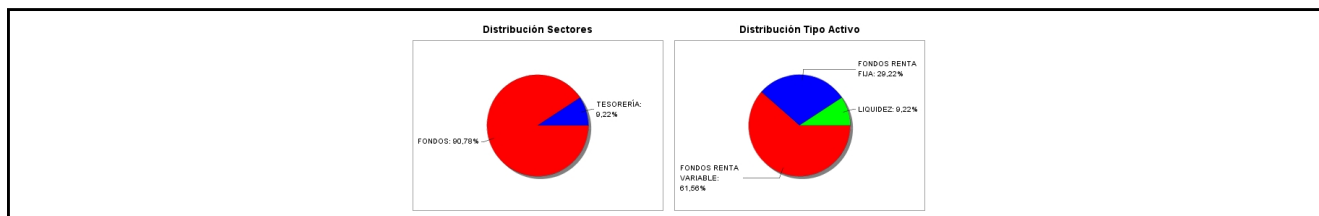
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	613	4,88	614	4,72
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	613	4,88	614	4,72
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	10.778	85,88	11.071	85,06
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.778	85,88	11.071	85,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.391	90,76	11.685	89,78

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador por importe de 400.221,05 euros.

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

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

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

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

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99 del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

TREA CAJAMAR FLEXIBLE

OPERATIVA EN DERIVADOS

El fondo durante el trimestre no ha realizado operativa en derivados y 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 tercer trimestre la guerra comercial y la subida de tipos en EE.UU. han vuelto a ser los detonantes de los movimientos en los mercados, aumentando la brecha entre desarrollados y emergentes. Las economías más débiles están siendo las más afectadas, al ser las que más entrada de dinero necesitan del resto del mundo para seguir creciendo (Turquía, Argentina) y ya están reflejando contracción en sus economías. La subida de tarifas anunciadas por la Administración en EE.UU. han empezado a hacerse efectivas, pero todavía son marginales frente a las que en principio entrarán en el próximo trimestre. El principal objetivo está siendo China pero la incertidumbre respecto a aranceles a los productos de la UE (Alemania) todavía no está clara. Este entorno de incertidumbre de momento no se ha reflejado en los números de actividad y las encuestas (inversión y consumo) en países desarrollados reflejan que los crecimientos seguirán los próximos trimestres.

El otro foco de incertidumbre del trimestre ha sido la negociación del Presupuesto en Italia en un momento en que el BCE va a rebajar las compras de bonos. La volatilidad que esto ha provocado en los bonos soberanos de Italia se ha trasladado a otros bonos periféricos pero no a bonos corporativos, pesando más los buenos fundamentales que la incertidumbre política.

La renta variable en EE.UU. ha registrado el mejor comportamiento global, impulsada por tecnología (Nasdaq +8,3%) con las compañías más grandes liderando las subidas (Apple +21,9%, Amazon 23%). En Europa el trimestre se ha cerrado ligeramente en positivo (Eurostoxx 600 +0,36%, MSCI Europe +0,98%) gracias a los sectores más cíclicos (petroleras +5%, Industriales +4,2%) y aseguradoras (+8,4%). Bancos (-3,5%) y retail (-5,3%) registraron las mayores caídas ante las incertidumbres de los presupuestos en Italia y los malos preanuncios de resultados de las compañías más expuestas al comercio minorista. Por países Francia (+3,2%) fue el único que cerró en positivo mientras España (-2,4%) e Italia (-4,2%) los más castigados. Las compañías de pequeña capitalización han cerrado el período en negativo en Europa (-1,1%) siendo España (-5,6%) y Francia (-5%) las que más han bajado.

Los bonos de gobiernos han cerrado en negativo, particularmente los plazos más largos siguiendo los anuncios de los bancos centrales durante Septiembre de continuar con las políticas de drenaje de liquidez en el sistema. Los bonos corporativos por su parte han cerrado el mes con ganancias, en especial los de más riesgo (High yield EE.UU. +1,6% y High yield EUR +0,95%) que al cotizar con una prima frente a los soberanos pueden seguir dando rentabilidades positivas a pesar de las subidas en las tires de los bonos de gobierno.

En materias primas, el petróleo ha cerrado en niveles de 2014 (+5,9%) fruto de las reducciones de producción de la OPEP y adelantando el efecto en precio que las sanciones de EE.UU. a Irán puedan producir en el mercado. En las materias primas industriales el comportamiento ha sido mixto. El mineral de hierro sube +4,4% en el trimestre mientras que el cobre pierde -6%.

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



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.

En Julio la calma vuelve al mercado y asistimos a un movimiento al alza sincronizado de las distintas categorías de activos. El fondo Trea Cajamar Flexible se apunta un +0,78% en el mes. En Renta Fija tras varios meses en números rojos lastrados por temas más políticos como Italia, y la crisis comercial entre EEUU y China los mercados recuperan parcialmente. Esta recuperación ha permitido que los fondos en cartera invertidos en Renta Fija hayan cerrado al alza destacando sobre todo el Trea 3G Credit Opportunities que al estar invertido en emergentes recupera cerca del 2%. Otros fondos de renta fija que destacan son el Invesco y el EDR que suben aproximadamente un +0,8%. Buen comportamiento de los fondos mixtos que suben entorno al 1,5% apoyándose en el buen comportamiento tanto de la renta fija como de la renta variable. También los fondos de Equity cierran al alza, con un movimiento paralelo en Zona Euro y USA que suben aproximadamente un 3,4% en el mes. Destacar el Comgest Growth Europe que sube un +3,55% y el Legg Mason USA que se apunta un +3,8%. Alternativos ha sido la única categoría que detrae rentabilidad a la cartera, y se centra básicamente en el mal comportamiento del Man de medianas y pequeñas compañías europeas.

En agosto el fondo se mantuvo plano. De nuevo ha sido la incertidumbre geopolítica con las dudas sobre Italia, la crisis comercial entre EEUU y China y la devaluación de la lira turca los principales detonantes de los recortes en los mercados europeos tanto de Renta Fija como de Renta Variable. Dentro de los activos de Renta Fija aquellos fondos con duraciones más cortas y menor exposición a divisas son los que mejor comportamiento han tenido. En el lado contrario el Trea 3G Credit Opportunities centrado en emergentes acusa el castigo de estos mercados y recorta un -3%. En Renta Variable comportamiento dispar entre Europa y Estados Unidos que sigue marcando máximos históricos. Aun así, tanto el Comgest como el DNCA centrados en equity Europa consiguen cerrar al alza. Los fondos USA cierran con importantes rentabilidades al alza, destacando el Aberdeen de Small Caps que suma más de un 5%. En el caso de los fondos alternativos, aquellos más ligados a estrategias de Equity consiguen aprovechar el diferencial entre mercados y sectores, cerrando al alza a excepción del Cygnus que muy centrado en el sector petróleo y de infraestructuras recorta en el mes.

Aunque en el mes de septiembre el tema de emergentes parece haberse calmado, Italia coge el relevo con una presentación de unos presupuestos que desafían los objetivos de contención del déficit de la UE. Esta inestabilidad política, acompañada de unos datos que apuntan a cierta desaceleración económica arrastra a la baja a los mercados de renta variable. En este mes de septiembre el fondo recorta un -0,28% y acumula en el año una rentabilidad del -1,1%. Dentro de la cartera de fondos de Renta Fija aquellos fondos con mayor exposición a corporate son los que mejor comportamiento han tenido, destacando la recuperación del 3 G en línea con la mejora de los emergentes. En Renta Variable recorte generalizado de todos los fondos, tanto en Europa como en USA siendo especialmente negativo el comportamiento de las medianas y pequeñas compañías. Tan solo el Robeco Global Premium Equities consigue cerrar en positivo. En el caso de los fondos alternativos, aquellos más ligados a estrategias de Equity cierran a la baja, librándose de los números rojos el Candriam ligado a renta fija, y el Cygnus y Gamco que ligados a energía y a eventos corporativos consiguen salvar el mes.

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

A lo largo del mes de julio se han introducido dos nuevos fondos de Equity en cartera centrados en las medianas y pequeñas compañías tanto en Europa como USA, DNCA Invest Europe Growth y Aberdeen Small Caps USA. También y dentro de la cartera de alternativos se toma una participación en el Gamco Merger Arbitrage centrado en las operaciones de fusiones y adquisiciones. Para ello se cierra totalmente la posición en el Legg Mason Macro Opportunities y en el JP Morgan Global Macro. A cierre de mes la exposición neta es del 91% y no se mantienen posiciones abiertas en derivados.

A lo largo del mes de agosto se reduce la exposición cerrando la posición en el M&G Dynamic Allocation. A cierre de mes la exposición neta es del 88% y no se mantienen posiciones abiertas en derivados.

A lo largo del mes de septiembre no se han llevado a cabo operaciones de mercado. A cierre de mes la exposición neta es del 90% y no se mantienen posiciones abiertas en derivados.

Al final del periodo el fondo tiene un patrimonio de 12.547.899,73

Respecto al riesgo asumido por el fondo, la volatilidad histórica del último trimestre fue de 2.41% frente al 3.12% del trimestre anterior y el VAR histórico fue de 1.79% frente al 1.86% del trimestre anterior.

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

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

Información sobre 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0114903026 - PARTICIPACIONES TREA IBERIA EQUITY	EUR	613	4,88	614	4,72
<b>TOTAL IIC</b>		613	4,88	614	4,72
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		613	4,88	614	4,72
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU0566484704 - PARTICIPACIONES 23857546 Aberdeen Global - North Americ	USD	411	3,27	0	0,00
LU0870552998 - PARTICIPACIONES 33797251 DNCA Invest - Europe Growth	EUR	554	4,42	0	0,00
LU1625225237 - PARTICIPACIONES 20663893 Invesco Global Total Return EU	EUR	658	5,24	0	0,00
LU0687944396 - PARTICIPACIONES 28170604 GAMCO International SICAV - Me	EUR	550	4,38	0	0,00
IE00BWH63500 - PARTICIPACIONES 50587293 Cygnus Utilities Infrastructur	EUR	494	3,94	508	3,91
IE00BYML7N05 - PARTICIPACIONES 11818150 Legg Mason Global Funds PLC -	EUR	776	6,19	727	5,58
LU1582988488 - PARTICIPACIONES 56033646 M&G LUX DYNAMIC ALLOCATION FUND	EUR	0	0,00	390	3,00
LU1161526659 - PARTICIPACIONES 50953828 Edmond de Rothschild Fund-Bond	EUR	691	5,50	688	5,29
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES 1455814 Comgest Growth PLC - Europe	EUR	790	6,29	1.001	7,69
IE00BWBSFJ00 - PARTICIPACIONES 45115976 MAN Funds VI PLC - Man	EUR	546	4,35	557	4,28
IE00BHBFD812 - PARTICIPACIONES 37931332 LM-WA MACRO OPPORT BD-XAHEUR	EUR	0	0,00	181	1,39
LU1325141510 - PARTICIPACIONES 48181835 VONTOBEL TWNTYFR ST I-HI	EUR	637	5,07	634	4,87
FR0000939902 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUX	EUR	527	4,20	845	6,49
LU0329591480 - PARTICIPACIONES 133304 BGF-GLOBAL ALLOCATION-A2 USD	EUR	401	3,20	399	3,07
FR0010971705 - PARTICIPACIONES 14723595 SYCOMORE PARTNERS FUND-IB	EUR	595	4,74	728	5,59
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES 32891405 PIMCO GIS-INCOME FUND-INSEHA	EUR	729	5,81	729	5,60
LU0233138477 - PARTICIPACIONES 9314932 Robeco Capital Growth - BP Gls	EUR	722	5,76	883	6,78
LU0534240071 - PARTICIPACIONES 20663893 INVESCO GLB T RET EUR BND-C	EUR	0	0,00	658	5,06
LU0095623541 - PARTICIPACIONES 382219 JPM INV-JPM GLBL MAC OPP-C	EUR	0	0,00	438	3,36
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES 16594425 OLD MUT GB EQY ABS RE-IEURHA	EUR	761	6,06	772	5,93
LU0333226826 - PARTICIPACIONES 13785683 MLIS-MARSHALL WAC TP U-F-BA	EUR	510	4,07	508	3,90
LU062958609 - PARTICIPACIONES Trea SICAV 3G Credit	EUR	425	3,39	425	3,27
<b>TOTAL IIC</b>		10.778	85,88	11.071	85,06
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		10.778	85,88	11.071	85,06
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		11.391	90,76	11.685	89,78

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.