

## TREA CAJAMAR FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4932

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](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

### 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:

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	0,44	0,03	0,44	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,02	0,00	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	1.474.985,04	1.273.072,26
Nº de Partícipes	734	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	13.592	9,2147
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	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-1,65	-1,65	0,53	0,42	-1,34	-1,32			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,61	05-02-2018	-0,61	05-02-2018		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,37	04-01-2018	0,37	04-01-2018		

(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>	3,80	3,80	1,96	2,03	1,89	1,88			
<b>Ibex-35</b>	14,55	14,55	14,35	11,95	13,99	12,94			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,16	0,16	0,18	0,17	0,40	0,24			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,93	1,93	1,71	1,72	1,74	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.

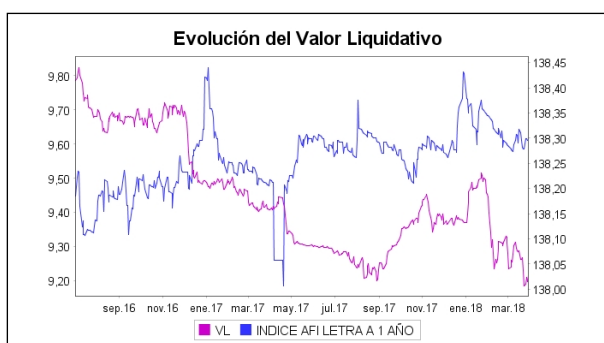
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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>	0,59	0,59	0,41	0,32	0,43	1,59	1,36		

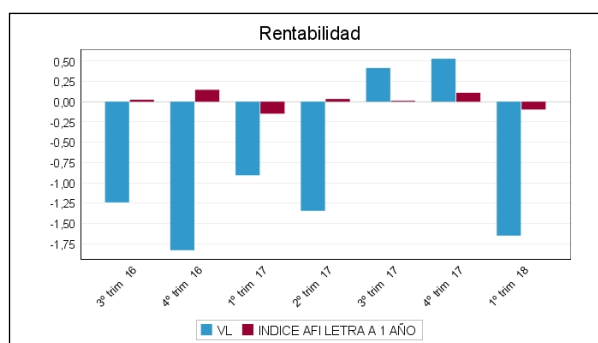
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	370.088	11.121	-0,06
Renta Fija Internacional	863.032	27.460	0,02
Renta Fija Mixta Euro	438.341	13.920	-0,86
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	163.765	6.263	-2,33
Renta Variable Mixta Internacional	32.167	913	-2,21
Renta Variable Euro	40.355	4.020	0,01
Renta Variable Internacional	26.416	1.182	-3,74
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	12.984	712	-1,65
Global	0	0	0,00
Total fondos	1.947.147	65.591	-0,49

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.456	91,64	10.937	91,69
* Cartera interior	706	5,19	706	5,92
* Cartera exterior	11.750	86,45	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)	1.240	9,12	1.056	8,85

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-105	-0,77	-66	-0,55
TOTAL PATRIMONIO	13.592	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	8.780	11.928	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,58	29,10	14,58	-39,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,77	0,27	-1,77	-894,02
(+) Rendimientos de gestión	-1,43	0,71	-1,43	-345,15
+ Intereses	0,00	-0,09	0,00	-102,50
+ 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)	-0,02	0,26	-0,02	-108,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,41	0,56	-1,41	-407,06
± Otros resultados	0,00	0,03	0,00	-100,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,44	-0,37	1,90
- Comisión de gestión	-0,32	-0,33	-0,32	18,57
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	18,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,08	-0,02	-72,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	110,62
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,00	0,03	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.592	11.928	13.592	

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

### 3. Inversiones financieras

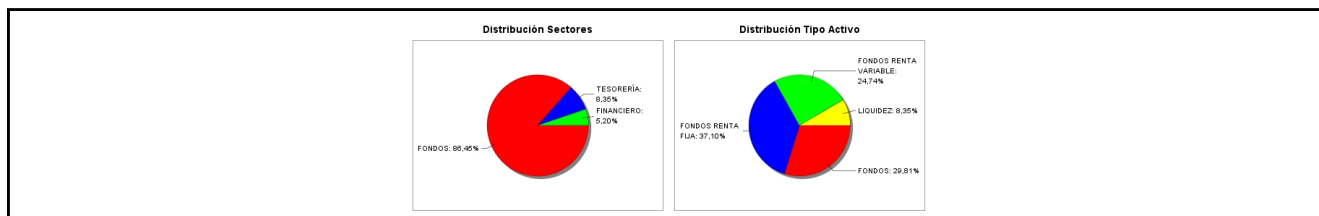
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	706	5,20	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	706	5,20	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	11.750	86,45	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	11.750	86,45	10.232	85,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.456	91,65	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

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.

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 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.

Durante el periodo este índice acumula una rentabilidad anual de 0,17%, mientras que el fondo se ha depreciado un -1,64% en el trimestre, manteniendo la volatilidad por debajo del 3%.

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.

Al final del periodo el fondo tiene un patrimonio de 13.591.575,06?

Respecto a la volatilidad acumulada del año actual se situaba en un 3.80% con un tracking error del 2.56% en términos anuales.

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

Las expectativas para el segundo trimestre son muy positivas para los activos de riesgo porque las economías siguen creciendo y esto deberá reflejarse en los resultados de las compañías. La incertidumbre de subidas de tipos a nivel global y un tensionamiento de la liquidez es el principal riesgo que vemos en los meses siguientes, pero no esperamos actuaciones por parte de los bancos centrales mientras las inflaciones a nivel global se mantengan contenidas.

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
ES0178578037 - PARTICIPACIONES TESORERIA DINAMICA	EUR	706	5,20	705	5,91
<b>TOTAL IIC</b>		706	5,20	705	5,91
<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>		706	5,20	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
<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
LU1582988488 - PARTICIPACIONES 56033646 M&G LUX DYNAMIC ALLOCATION FUND	EUR	923	6,79	0	0,00
LU1161526659 - PARTICIPACIONES 50953828 Edmond de Rothschild Fund-Bond	EUR	698	5,14	0	0,00
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES 1455814 Comgest Growth PLC - Europe	EUR	488	3,59	0	0,00
IE00BWB5FJ00 - PARTICIPACIONES 45115976 MAN Funds VI PLC - Man Europea	EUR	400	2,94	0	0,00
IE00BHBFD812 - PARTICIPACIONES 37931332 LM-WA MACRO OPPORT BD-XAHEUR	EUR	491	3,62	0	0,00
LU0260086623 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Europ. O	EUR	0	0,00	473	3,97
LU1325141510 - PARTICIPACIONES 48181835 VONTOBEL TWNTYFR ST I-HI H	EUR	643	4,73	0	0,00
FR0000939902 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUX	EUR	855	6,29	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 30126116 JUPITER JGF DY B FD-DEA	EUR	0	0,00	717	6,01
LU0329591480 - PARTICIPACIONES 133304 BGF-GLOBAL ALLOCATION-A2 USD	EUR	786	5,78	801	6,71
FR0010971705 - PARTICIPACIONES 14723595 SYCOMORE PARTNERS FUND-IB	EUR	841	6,19	658	5,52
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES 32891405 PIMCO GIS-INCOME FUND-INSEHA	EUR	739	5,43	745	6,25
LU0233138477 - PARTICIPACIONES 9314932 Robeco Capital Growth - BP Glob	EUR	848	6,24	734	6,15
LU0534240071 - PARTICIPACIONES 20663893 INVESCO GLB T RET EUR BND-C	EUR	952	7,00	958	8,03
LU0095623541 - PARTICIPACIONES 382219 JPM INV-JPM GLBL MAC OPP-C	EUR	450	3,31	300	2,52
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES 16594425 OLD MUT GB EQY ABS RE-IEURHA	EUR	795	5,85	0	0,00
GB00B56D9Q63 - PARTICIPACIONES 17561274 M&G DYNAMIC ALLOCAT-CAE	EUR	0	0,00	786	6,59
GB00BMMV4H91 - PARTICIPACIONES 41336718 ARTEMIS PAN-EUR ABS RT-IEURH	EUR	446	3,28	469	3,93
LU1004133028 - PARTICIPACIONES 38405652 INVESCO GLB TARGET RET-CAEUR	EUR	440	3,23	441	3,70
LU0333226826 - PARTICIPACIONES 13785683 MLIS-MARSHALL WAC TP UF-BA	EUR	507	3,73	506	4,24
LU0629586009 - PARTICIPACIONES 25643133 TREA SICAV-3G CRED OPP-CUSDR	EUR	450	3,31	460	3,86
<b>TOTAL IIC</b>		11.750	86,45	10.232	85,80
<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>		11.750	86,45	10.232	85,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		12.456	91,65	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.