

TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 4928

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.treacapital.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

AV. Diagonal, 640, 3ª, E
08017 - Barcelona

Correo Electrónico

admparticipes@treacapital.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/12/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá más de un 75% de la exposición total del fondo en valores de renta variable, principalmente de alta capitalización, mayoritariamente de emisores españoles, sin descartar otros países de la OCDE. Al menos el 60% será en emisores radicados en el área euro.

El resto se invertirá en renta fija pública o privada, con una duración inferior a 12 meses, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos. No hay predeterminación sobre el límite de rating de la renta fija.

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,50	0,50	1,36	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	0,00	-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	1.669.648,92	1.573.519,52
Nº de Partícipes	933	873
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	17.540	10,5052
2016	8.871	9,9167
2015	347	10,0747
2014		

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	0,48	0,00	0,48	1,42	0,00	1,42	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,93	-3,64	0,24	9,67	8,29	-1,57			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,55	21-07-2017	-1,88	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,47	14-08-2017	3,13	24-04-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,33	11,22	11,94	10,73	12,43	24,62			
Ibex-35	12,44	11,95	13,87	11,40	14,36	25,89			
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,09	0,40	0,15	0,37	0,71			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,88	10,88	11,46	12,32	13,82	13,82			

(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.

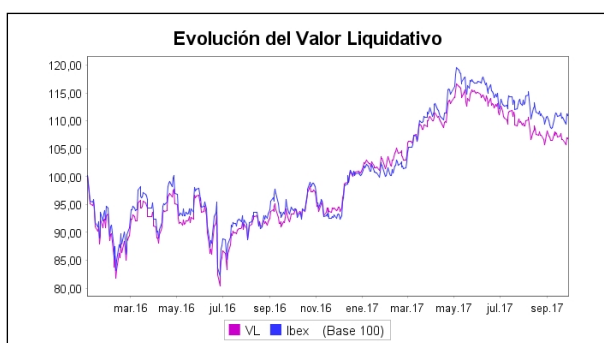
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,53	0,51	0,51	0,51	0,53	2,15	0,31		

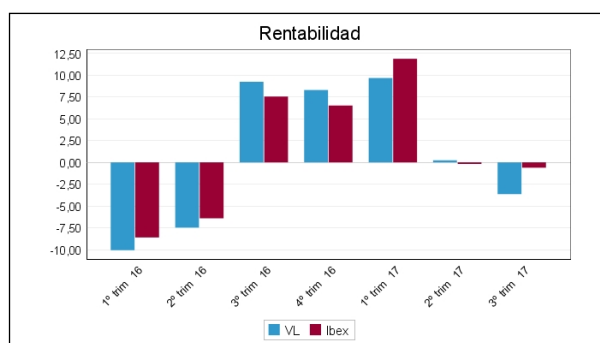
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.010.444	36.453	1,05
Renta Fija Internacional	656.000	19.258	2,75
Renta Fija Mixta Euro	331.583	11.031	3,77
Renta Fija Mixta Internacional	537.007	13.287	3,04
Renta Variable Mixta Euro	169.337	6.644	5,56
Renta Variable Mixta Internacional	77.133	2.176	2,77
Renta Variable Euro	90.335	7.934	6,60
Renta Variable Internacional	30.390	1.936	4,67
IIC de Gestión Pasiva(1)	29.693	3.631	0,15
Garantizado de Rendimiento Fijo	71.149	2.858	-0,32
Garantizado de Rendimiento Variable	63.158	2.559	0,93
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	9.362	623	-1,83
Global	41.651	4.586	1,16
Total fondos	3.117.242	112.976	2,48

*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	15.827	90,23	16.327	95,17
* Cartera interior	15.827	90,23	16.327	95,17
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* 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)	531	3,03	751	4,38

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	1.182	6,74	76	0,44
TOTAL PATRIMONIO	17.540	100,00 %	17.155	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.155	12.456	8.871	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,91	31,40	58,44	-78,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,73	-0,50	1,77	758,18
(+) Rendimientos de gestión	-3,25	0,01	3,33	-41.251,28
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,63	0,74	1,82	-1,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,86	-0,84	1,16	430,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,12	0,36	-125,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,51	-1,56	7,78
- Comisión de gestión	-0,48	-0,47	-1,42	17,75
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	17,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,04	-47,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	0,77
- Otros gastos repercutidos	0,04	0,01	-0,02	758,19
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.540	17.155	17.540	

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

3. Inversiones financieras

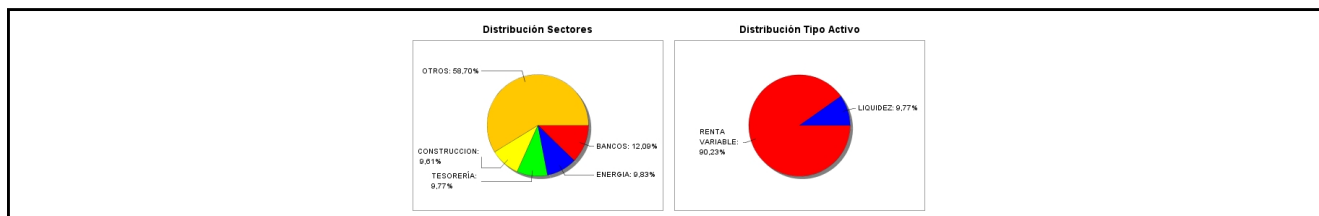
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	15.827	90,24	16.331	95,21
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	15.827	90,24	16.331	95,21
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.827	90,24	16.331	95,21
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.827	90,24	16.331	95,21

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

OPERATIVA EN DERIVADOS

En cuanto a la operativa en derivados, el fondo los utiliza con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente Ibex 35. A cierre del trimestre, el fondo no mantenía posiciones en derivados.

Visión de la gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo

Durante el período hemos visto como los activos de riesgo han ido superando todos los obstáculos que pudiesen cambiar el escenario de crecimiento a nivel global, tensiones geopolíticas, endurecimiento de políticas monetarias más rápidas de lo que el mercado descontaba hace unos meses y desastres naturales. El principio del período fue complicado por los miedos a que el BCE empezase a reducir estímulos antes de final de año que provocaron un fortalecimiento del Euro frente a todas las divisas hasta niveles de enero de 2015 (fecha en la que empezó el plan de compra de activos del BCE). Conforme fueron cediendo las incertidumbres los activos de riesgo se han recuperado cerrando el mejor Septiembre de hace años y con volatilidades en todos los activos en mínimos históricos.

En Europa las bolsas acabaron con subidas en torno al 4% destacando por el lado positivo Italia (+14,1%) y en el lado negativo España (-0,6%). A nivel sectorial los mejores sectores han sido los cíclicos (autos (+10,7%), tecnología (7,7%) y seguros (+6,8%) frente a los más defensivos (media -1% y farma -0,6%) en línea con lo que podríamos esperar de un entorno en el que hay crecimiento pero no se reducen las inyecciones de liquidez de los bancos centrales (BOJ, BCE). A nivel internacional Latam ha registrado el mejor comportamiento (Argentina +19% y Brasil +18%) han compensado el mal comportamiento de Asia (Indonesia -0,6%, India +1%) para cerrar el índice de emergentes en +7%. En renta fija el mejor comportamiento ha sido nuevamente en emergentes tanto gobiernos (+1,7%) como corporativos (+1,7%), si bien la apreciación del USD al final del período ha restado rentabilidad a estos activos. En mercados desarrollado los bonos corporativos lo hicieron mucho mejor que los soberanos sufriendo especialmente los plazos más largos de la curva que acabaron en negativo (-0,29% el 30 años EE.UU.)

En materias primas hemos visto una fuerte recuperación del crudo (Brent +15,8%) y de las industriales (Cobre +8,3%, Zinc

+21,5%).

Como conclusión, trimestre de ida vuelta en el que la correlación negativa entre bonos y bolsa explica los vaivenes. De cara a final de año con crecimientos estables a nivel macro y compañías reportando subidas de dos dígitos en los beneficios, sólo sorpresas del lado de los bancos centrales (ECB reduciendo compras antes de lo esperado), una reforma fiscal en EE.UU. menos agresiva de la que empieza a descontar el mercado o una subida inesperada de la inflación podrían cambiar la tónica de los últimos meses.

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 tercer trimestre se ha caracterizado por ligeras bajadas en los mercados domésticos (ibex 35 -0.60%) de renta variable mientras que los índices más destacados de Europa (Euro Stoxx +4.44%, Dax +4.09%, Cac +4.08%, Mib +10.26%) experimentaban revalorizaciones importantes. El mal comportamiento del mercado español durante este trimestre se debe a la creciente inestabilidad política surgida en Cataluña.

El fondo finaliza el periodo, acumulando una rentabilidad anual de 5,94% mientras que su índice de referencia cerró con una rentabilidad de 11,01%.

El diferencial negativo del fondo respecto a su Benchmark se debe en gran medida a que la selección efectuada en el sector industrial y telecoms no ha aportado la rentabilidad esperada. Además, nuestra infra ponderación en el sector bancario también nos ha traído retorno, debido al buen comportamiento de los dos bancos globales (B. Santander y BBVA).

En cuanto a los sectores que han aportado rentabilidad a la cartera, destacamos la buena selección efectuada en el sector de consumo discrecional y salud. Además, nuestro posicionamiento en el sector de materiales ha sido acertado.

Durante este trimestre se han producido tres profit warnings de compañías en cartera, concretamente Laboratorios Almirall, Siemens-Gamea y Gestamp, que han afectado significativamente a sus cotizaciones y en consecuencia a nuestra cartera.

El posicionamiento de la cartera al inicio de año, estaba equilibrado en cuanto a compañías de gran capitalización y compañías de pequeño y mediano tamaño. No obstante, el buen comportamiento experimentado por las grandes compañías (B. Santander, BBVA, Telefonica, Amadeus y Caixabank) durante los primeros meses, ha hecho que nos posicionemos en pequeñas y medianas compañías, de cara al segundo semestre ya que creemos que pueden tener más valor. Los sectores que más nos gustan son los de componentes automóvil (CIE Automotive y Gestamp), energías renovables (Acciona) y cíclico (Melia Hotels, Acerinox y Arcelormittal).

El fondo Trea Cajamar RV España finalizó el tercer trimestre con un patrimonio de 17,54 mill de euros. El fondo invierte principalmente en renta variable española. Al finalizar el tercer trimestre, el fondo estaba invertido al 90.23%, manteniendo una posición de cash cercana al 10%

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

En cuanto a los cambios introducidos en la cartera durante el trimestre, destacaríamos que durante el mes de julio se compraron los siguientes valores: Acciona, Fluidra, Siemens-Gamesa, Inditex y ACS. Por el lado de las ventas lo más relevante han sido las ventas de: Euskaltel, CIE Automotive, Sabadell, Almirall e IAG

Durante el mes de agosto hemos aumentado posiciones en Grifols, Ebro Foods, Banco Santander, Inditex e IAG. Además, hemos empezado a construir posición en Unicaja, banco retail básicamente hipotecario con baja exposición a real estate, elevada solvencia, con sensibilidad a posibles subidas de tipos de interés y con niveles de cobertura de la morosidad altos. Por el lado de las ventas lo más relevante han sido las ventas de Siemens Gamesa, Fluidra, Applus Services y Banco Sabadell.

Durante el mes de Septiembre hemos reducido la exposición total al sector bancario vendiendo la posición de B Sabadell y reduciendo la de Caixabank y Banco Santander, mientras que hemos comprado Unicaja y BBVA. Además, hemos vendido parcialmente CIE Automotive, Euskaltel, Acerinox, Sacyr y Grifols y en su totalidad, la posición de Repsol. Por el lado de las compras lo más relevante han sido las compras de IAG, Laboratorios Almirall, Global Dominion, Melia Hotels, Red Eléctrica, Mediaset España, Inditex, Tubacex y Arcelormittal. Mantenemos una vision cauta ante los acontecimientos acaecidos en Cataluña, por lo que aumentamos nuestra posición de liquidez al 10%.

Respecto a la volatilidad del fondo esta se situaba en 4,76%. El tracking error del periodo ha sido del 1,18% y el VaR 11,16.

Por cuarto año consecutivo, las revisiones al alza de las previsiones del PIB, y en consecuencia de los beneficios de las compañías españolas, son una realidad que continua imponiéndose a nivel macro y micro; sin que la esperada desaceleración por la pérdida de los vientos de cola (bajos tipos de interés, bajos precios del petróleo y reducción de impuestos) tome fuerza.

El buen momentum de crecimiento de la Zona Euro, debería permitir el buen comportamiento del mercado continuo español, en especial las empresas ligadas a la demanda interna.

No obstante, vemos que los resultados de las compañías españolas están perdiendo algunos catalizadores debido a que la debilidad del Euro, podría poner en duda las estimaciones de ingresos de muchas compañías, y que aunque la macro en Latam ha mejorado mucho en el primer semestre del 17, parece que se está frenando.

Además, la situación de inestabilidad política en Cataluña y la incertidumbre que está generando puede provocar que los índices domésticos continúen haciéndolo peor que el resto de índices europeos.

En cuanto a la política de inversión, el fondo mantendrá sus posiciones mayoritariamente en acciones del Índice Ibex 35 así como del Mercado Continuo Español realizando determinados cambios ante posibles situaciones de aportación de valor

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 basa en los siguientes criterios:

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española 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.

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española 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.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

OPERATIVA EN DERIVADOS

En cuanto a la operativa en derivados, el fondo los utiliza con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente Ibex 35. A cierre del trimestre, el fondo no mantenía posiciones en derivados.

Visión de la gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo

Durante el período hemos visto como los activos de riesgo han ido superando todos los obstáculos que pudiesen cambiar el escenario de crecimiento a nivel global, tensiones geopolíticas, endurecimiento de políticas monetarias más rápidas de lo que el mercado descontaba hace unos meses y desastres naturales. El principio del período fue complicado por los

miedos a que el BCE empezase a reducir estímulos antes de final de año que provocaron un fortalecimiento del Euro frente a todas las divisas hasta niveles de enero de 2015 (fecha en la que empezó el plan de compra de activos del BCE). Conforme fueron cediendo las incertidumbres los activos de riesgo se han recuperado cerrando el mejor Septiembre de hace años y con volatilidades en todos los activos en mínimos históricos.

En Europa las bolsas acabaron con subidas en torno al 4% destacando por el lado positivo Italia (+14,1%) y en el lado negativo España (-0,6%). A nivel sectorial los mejores sectores han sido los cíclicos (autos (+10,7%), tecnología (7,7%) y seguros (+6,8%) frente a los más defensivos (media -1% y farma -0,6%) en línea con lo que podríamos esperar de un entorno en el que hay crecimiento pero no se reducen las inyecciones de liquidez de los bancos centrales (BOJ, BCE). A nivel internacional Latam ha registrado el mejor comportamiento (Argentina +19% y Brasil +18%) han compensado el mal comportamiento de Asia (Indonesia -0,6%, India +1%) para cerrar el índice de emergentes en +7%. En renta fija el mejor comportamiento ha sido nuevamente en emergentes tanto gobiernos (+1,7%) como corporativos (+1,7%), si bien la apreciación del USD al final del período ha restado rentabilidad a estos activos. En mercados desarrollado los bonos corporativos lo hicieron mucho mejor que los soberanos sufriendo especialmente los plazos más largos de la curva que acabaron en negativo (-0,29% el 30 años EE.UU.)

En materias primas hemos visto una fuerte recuperación del crudo (Brent +15,8%) y de las industriales (Cobre +8,3%, Zinc +21,5%).

Como conclusión, trimestre de ida vuelta en el que la correlación negativa entre bonos y bolsa explica los vaivenes. De cara a final de año con crecimientos estables a nivel macro y compañías reportando subidas de dos dígitos en los beneficios, sólo sorpresas del lado de los bancos centrales (ECB reduciendo compras antes de lo esperado), una reforma fiscal en EE.UU. menos agresiva de la que empieza a descontar el mercado o una subida inesperada de la inflación podrían cambiar la tónica de los últimos meses.

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 tercer trimestre se ha caracterizado por ligeras bajadas en los mercados domésticos (ibex 35 -0.60%) de renta variable mientras que los índices más destacados de Europa (Euro Stoxx +4.44%, Dax +4.09%, Cac +4.08%, Mib +10.26%) experimentaban revalorizaciones importantes. El mal comportamiento del mercado español durante este trimestre se debe a la creciente inestabilidad política surgida en Cataluña.

El fondo finaliza el periodo, acumulando una rentabilidad anual de 5,94% mientras que su índice de referencia cerró con una rentabilidad de 11,01%.

El diferencial negativo del fondo respecto a su Benchmark se debe en gran medida a que la selección efectuada en el sector industrial y telecoms no ha aportado la rentabilidad esperada. Además, nuestra infra ponderación en el sector bancario también nos ha traído retorno, debido al buen comportamiento de los dos bancos globales (B. Santander y BBVA).

En cuanto a los sectores que han aportado rentabilidad a la cartera, destacamos la buena selección efectuada en el sector de consumo discrecional y salud. Además, nuestro posicionamiento en el sector de materiales ha sido acertado.

Durante este trimestre se han producido tres profit warnings de compañías en cartera, concretamente Laboratorios Almirall, Siemens-Gamesa y Gestamp, que han afectado significativamente a sus cotizaciones y en consecuencia a nuestra cartera.

El posicionamiento de la cartera al inicio de año, estaba equilibrado en cuanto a compañías de gran capitalización y compañías de pequeño y mediano tamaño. No obstante, el buen comportamiento experimentado por las grandes compañías (B. Santander, BBVA, Telefonica, Amadeus y Caixabank) durante los primeros meses, ha hecho que nos posicionemos en pequeñas y medianas compañías, de cara al segundo semestre ya que creemos que pueden tener más valor. Los sectores que más nos gustan son los de componentes automóvil (CIE Automotive y Gestamp), energías renovables (Acciona) y cíclico (Melía Hotels, Acerinox y Arcelormittal).

El fondo Trea Cajamar RV España finalizó el tercer trimestre con un patrimonio de 17,54 mill de euros. El fondo invierte principalmente en renta variable española. Al finalizar el tercer trimestre, el fondo estaba invertido al 90.23%, manteniendo una posición de cash cercana al 10%

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

En cuanto a los cambios introducidos en la cartera durante el trimestre, destacaríamos que durante el mes de julio se compraron los siguientes valores: Acciona, Fluidra, Siemens-Gamesa, Inditex y ACS. Por el lado de las ventas lo más relevante han sido las ventas de: Euskaltel, CIE Automotive, Sabadell, Almirall e IAG

Durante el mes de agosto hemos aumentado posiciones en Grifols, Ebro Foods, Banco Santander, Inditex e IAG. Además, hemos empezado a construir posición en Unicaja, banco retail básicamente hipotecario con baja exposición a real estate, elevada solvencia, con sensibilidad a posibles subidas de tipos de interés y con niveles de cobertura de la morosidad altos. Por el lado de las ventas lo más relevante han sido las ventas de Siemens Gamesa, Fluidra, Applus Services y Banco Sabadell.

Durante el mes de Septiembre hemos reducido la exposición total al sector bancario vendiendo la posición de B Sabadell y reduciendo la de Caixabank y Banco Santander, mientras que hemos comprado Unicaja y BBVA. Además, hemos vendido parcialmente CIE Automotive, Euskaltel, Acerinox, Sacyr y Grifols y en su totalidad, la posición de Repsol. Por el lado de las compras lo más relevante han sido las compras de IAG, Laboratorios Almirall, Global Dominion, Melía Hotels, Red Eléctrica, Mediaset España, Inditex, Tubacex y Arcelormittal. Mantenemos una vision cauta ante los acontecimientos acaecidos en Cataluña, por lo que aumentamos nuestra posición de liquidez al 10%.

Respecto a la volatilidad del fondo esta se situaba en 4,76%. El tracking error del periodo ha sido del 1,18% y el VaR 11,16.

Por cuarto año consecutivo, las revisiones al alza de las previsiones del PIB, y en consecuencia de los beneficios de las compañías españolas, son una realidad que continua imponiéndose a nivel macro y micro; sin que la esperada desaceleración por la pérdida de los vientos de cola (bajos tipos de interés, bajos precios del petróleo y reducción de impuestos) tome fuerza.

El buen momentum de crecimiento de la Zona Euro, debería permitir el buen comportamiento del mercado continuo español, en especial las empresas ligadas a la demanda interna.

No obstante, vemos que los resultados de las compañías españolas están perdiendo algunos catalizadores debido a que la debilidad del Euro, podría poner en duda las estimaciones de ingresos de muchas compañías, y que aunque la macro en Latam ha mejorado mucho en el primer semestre del 17, parece que se está frenando.

Además, la situación de inestabilidad política en Cataluña y la incertidumbre que está generando puede provocar que los

índices domésticos continúen haciéndolo peor que el resto de índices europeos.

En cuanto a la política de inversión, el fondo mantendrá sus posiciones mayoritariamente en acciones del Índice Ibex 35 así como del Mercado Continuo Español realizando determinados cambios ante posibles situaciones de aportación de valor

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 basa en los siguientes criterios:

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española 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.

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

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

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

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

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

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES06828709B2 - DERECHOS Sacyr Vallehermoso	EUR	0	0,00	15	0,09
ES06670509B5 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	10	0,06
ES06735169A3 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	20	0,11
LU1598757687 - ACCIONES Accs. Mittal Steel	EUR	538	3,07	623	3,63
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Fund	EUR	730	4,16	755	4,40
ES0173093024 - ACCIONES I.R.E.E.	EUR	344	1,96	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	138	0,79	0	0,00
ES0105075008 - ACCIONES Euskaltel SA	EUR	43	0,25	529	3,08
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	880	5,02	515	3,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	823	4,69	436	2,54
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	513	2,92	596	3,47
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	355	2,02	0	0,00
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	699	3,99	714	4,16
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	749	4,27	535	3,12
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	673	3,84	644	3,75
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	138	0,79	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	0	0,00	1.137	6,63
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	841	4,79	1.006	5,86
ES0157097017 - ACCIONES Accs. Laboratorios A	EUR	336	1,91	481	2,80
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	377	2,15	414	2,42
ES0152503035 - ACCIONES GestevisiónTelecinco	EUR	358	2,04	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	593	3,38	495	2,89
ES0143416115 - ACCIONES Gamesa	EUR	0	0,00	662	3,86
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	420	2,40	497	2,90
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	741	4,22	782	4,56
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	0	0,00	621	3,62
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	710	4,05	514	3,00
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	532	3,03	338	1,97
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	910	5,19	830	4,84
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	1.184	6,75	1.204	7,02
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	587	3,42
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	539	3,07	385	2,25
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	582	3,32	0	0,00
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	601	3,43	490	2,86
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	480	2,74	497	2,90
TOTAL RV COTIZADA		15.827	90,24	16.331	95,21
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		15.827	90,24	16.331	95,21
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.827	90,24	16.331	95,21
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
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.827	90,24	16.331	95,21

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.