

TREA CAJAMAR VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 5125

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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

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

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

Dirección

CL. SERRANO, 66, 5º
28001 - Madrid
934675510

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/02/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice La gestión toma como referencia: 30% MSCI World EUR + 30% EMSD Index + 40% Bloomberg Barclays Euro Agg 3-5 Year Total Return.

El fondo invierte un máximo del 45% de exposición total en renta variable principalmente de emisores europeos y americanos, sin descartar otros países OCDE, en empresas de alta/media capitalización que ofrezcan altos ingresos por dividendos. Podrá invertir hasta un 15% en REITs mayoritariamente de alta capitalización. El resto en renta fija pública y privada, principalmente en emisores y mercados de países OCDE, así como en depósitos en entidades de crédito (hasta un 20%) y en instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,56	0,65	1,21	1,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,27	-0,32	0,62

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.800.417,33	3.140.731,93
Nº de Partícipes	902	1.003
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	27.662	9,8777
2019	35.404	9,9649
2018	32.102	9,5974
2017	28.623	10,2805

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	0,75	0,00	0,75	1,50	0,00	1,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,87	4,91	1,24	3,83	-10,12	3,83	-6,64		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	28-10-2020	-2,99	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,66	09-11-2020	1,24	24-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,28	2,71	1,90	3,75	11,31	1,84	4,20		
Ibex-35	34,23	25,75	21,33	32,70	49,79	12,41	13,67		
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,27	0,30	0,83	0,45	0,25	0,30		
Benchmark VALOR FI	10,65	4,53	5,03	8,74	18,17	3,36	4,12		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,11	4,11	4,16	4,33	4,46	2,28	2,56		

(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.

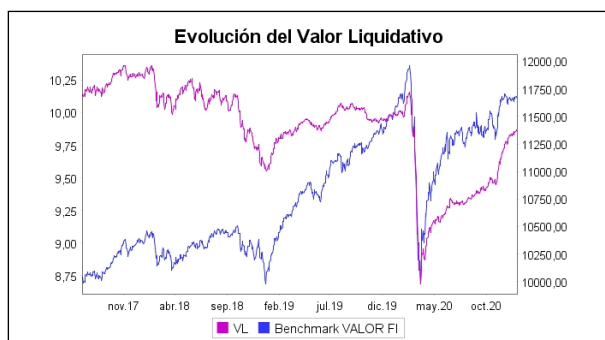
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,68	0,42	0,42	0,43	0,42	1,68	1,68	1,53	

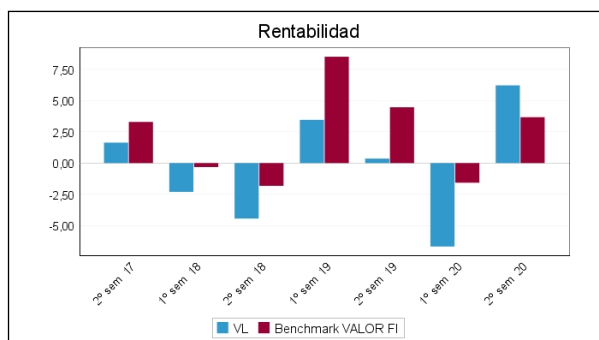
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.069.440	29.232	3,69
Renta Fija Mixta Euro	428.678	14.916	4,27
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	114.821	5.322	7,16
Renta Variable Mixta Internacional	28.577	956	6,22
Renta Variable Euro	35.915	2.594	16,69
Renta Variable Internacional	42.158	3.682	12,94
IIC de Gestión Pasiva	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	20.016	718	4,01
Global	1.804	3.142	-1,53
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	555.511	16.145	1,31
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.296.920	76.707	3,80

*Medias.

**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	25.381	91,75	25.389	86,93

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.581	5,72	2.133	7,30
* Cartera exterior	23.664	85,55	23.099	79,09
* Intereses de la cartera de inversión	136	0,49	157	0,54
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.209	7,99	3.594	12,31
(+/-) RESTO	72	0,26	224	0,77
TOTAL PATRIMONIO	27.662	100,00 %	29.207	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)	29.207	35.404	35.404	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,37	-11,94	-23,35	-14,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,96	-7,45	-2,23	-171,61
(+) Rendimientos de gestión	6,81	-6,59	-0,53	-192,35
+ Intereses	1,27	1,13	2,38	0,55
+ Dividendos	0,07	0,15	0,22	-59,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,82	-2,27	-0,68	-171,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,47	-5,53	-3,51	-140,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,52	0,07	1,51	1.924,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,34	-0,13	-0,46	127,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,86	-1,70	-11,72
- Comisión de gestión	-0,75	-0,75	-1,50	-9,55
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-9,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,07	-35,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-44,42
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-62,17
(+) 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)	27.662	29.207	27.662	

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

3. Inversiones financieras

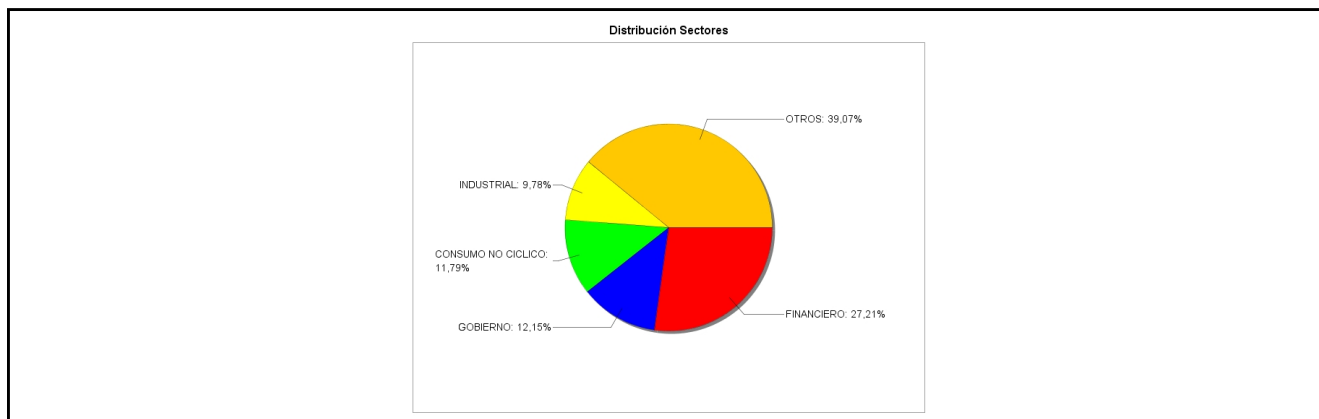
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	637	2,30	691	2,37
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	637	2,30	691	2,37
TOTAL RV COTIZADA	929	3,37	1.407	4,82
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	929	3,37	1.407	4,82
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	1.566	5,67	2.098	7,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.441	70,27	21.197	72,54
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	100	0,34
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	19.441	70,27	21.297	72,88
TOTAL RV COTIZADA	4.228	15,24	1.751	5,99
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	4.228	15,24	1.751	5,99
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.670	85,51	23.047	78,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.236	91,18	25.146	86,06

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT EUROSTOXX50 03/19/21 P3000	1.950	Inversión
Total subyacente renta variable		1950	
TOTAL DERECHOS		1950	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSCI World USD	C/ Fut. MSCI World Index Mar21	2.260	Inversión
DAX	V/ Fut. DAX INDEX FUTURE Mar21	1.330	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Fut. EURO STOXX 50 Mar21	2.102	Inversión
Total subyacente renta variable		5691	
EURO	C/ Fut. EURO/GBP FUTURE Mar21	254	Cobertura
EURO	C/ Fut. EURO FX CURR FUT Mar21	1.241	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1495	
TOTAL OBLIGACIONES		7186	

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

TREA CAJAMAR VALOR, FI Otros hechos relevantes Cambio en el perfil de riesgo del fondo TREA CAJAMAR VALOR, FI. Número de registro: 290493
--

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

	SI	NO
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 5.036.770,49 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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante la segunda mitad del año los estímulos monetarios y fiscales se han ido extendiendo a nivel global destacando el inicio del "quantitative easing" (compra de bonos soberanos por parte de los bancos centrales) en países emergentes. Estas medidas expansivas justifican la recuperación durante el semestre de las encuestas de actividad a nivel global con China y EE.UU. a la cabeza. Los datos de economía real por su parte muestran mejoras en la parte de manufacturas (producción industrial, comercio internacional) pero el consumo sigue siendo el lastre de la recuperación iniciada. Esperamos que esta dinámica continúe hasta ver una mejora en los niveles de creación de empleo a nivel global. Los anuncios de vacunas durante noviembre dieron un impulso a los activos de riesgo empezando a cotizar una solución al problema de la pandemia y las sucesivas restricciones a la movilidad (sobre todo en Europa) adoptadas por los gobiernos para controlar el problema. Estos anuncios unidos a un cambio en la administración de Estados Unidos, que se espera que reduzca las tensiones geopolíticas, han generado expectativas de una normalización de la economía global a partir de la segunda mitad del próximo año. Este contexto unido a los apoyos de bancos centrales y gobiernos está detrás

de uno de los mejores comportamientos de los activos de riesgo de la historia.

Los países emergentes (MSCI EM +29,5%) impulsados por Asia ex Japón (Corea +36,3%, India +36,7%) han sido los primeros en reflejar la mejora de actividad macro a nivel global durante el semestre. En los países desarrollados estas expectativas de mejora y los estímulos fiscales se han reflejado en las pequeñas compañías (Russell 2000 +37,4%, Small Caps España +34,4%) que han sido las más negativamente afectadas por todas las disrupciones de la pandemia. EE.UU. siguió liderando las subidas a nivel global apoyados por tecnológicas (FAANG +53,4%) cerrando el año en máximos históricos. En Europa (Eurostoxx 50 +10,4%) las subidas fueron más moderadas destacando el buen comportamiento del sector bancario (+18,1%) y petróleo (+12,2%) que han sido los lastres de los índices de la Eurozona durante el 2020.

En la parte de deuda, los bonos corporativos fueron el mejor activo de renta fija durante el semestre con los bonos de más riesgo (HY US +6,8%, HY EUR +5,5%) estrechando los spreads hasta niveles prepandemia. Los bonos corporativos de menor riesgo (IG US +2,7%, IG EUR +4,7%) han registrado también subidas importantes con los spreads estrechándose hasta niveles de 2017 (período en el que el mercado descontaba sincronización de crecimiento global). Las pendientes de los bonos fueron repuntando en EE.UU. (+43pb.) especialmente durante el último trimestre, provocando pérdidas en los plazos más largos (US 30y -3,9%). En Europa las pendientes acabaron estrechándose (-10pb.) reflejando los malos datos de inflación y la débil recuperación. La deuda emergente tanto de gobiernos (JPM EM debt divisa local +11%) como de corporativos (JPM CEMBI +4,8%) ha cerrado con niveles de spread muy cercanos a los niveles de momentos en el que el ciclo económico global estaba en plena expansión. Otra de las variables que ha permitido generar retornos tan positivos a nivel global y en la renta fija emergente en particular ha sido la bajada del dólar (índice USD -8%, EUR +9,5%) especialmente frente a las divisas emergentes. La causa del incremento de deuda y la expansión del balance del banco central (casi la tercera parte de los dólares en circulación a nivel global se han generado este año...).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En julio los datos macro continúan la mejora iniciada desde Abril y podremos esperar que continúe varios trimestres más. El ritmo de la mejora es lo que está mostrándose menor del que cabía esperar y más asimétrico, lo que hace inevitable la necesidad de mantener los estímulos. Durante el mes la UE aprobó el plan de reconstrucción ("Next generation UE") que empezará a funcionar a partir de 2021. Supone un avance político importante ya que fija una política fiscal común, de momento sólo supone el 5% del PIB de la UE (escaso para los estímulos fiscales que estamos viendo a nivel global) pero una vez puesto en marcha el ir haciéndolo crecer es más sencillo, a tenor de la historia de la UE. Con el Plan se pretender paliar parte de los efectos negativos de la pandemia y sobretodo evitar que las diferencias dentro de la UE aumenten. En principio junto con las acciones del BCE y los créditos preferenciales para bancos (TLTRO III) supone una demanda continuada para la renta fija de países periféricos (el objetivo es mantener los diferenciales bajos entre "core" y periferia) permitiéndoles atender necesidades en momentos de bajo crecimiento (es decir, permiten aumentar el déficit, al menos temporalmente, sin tener que preocuparse por las emisiones a cambio de reformas estructurales). A nivel global tras los primeros estímulos orientados a mantener la actividad se están empezando a aprobar programas con algo más de recorrido enfocados a apoyar la recuperación, el más importante el que debería aprobarse en las próximas semanas en EE.UU. sustituyendo el que ha vencido en Julio y que ha permitido que los ingresos de las familias hayan sido superiores a antes de la pandemia.

La rentabilidad positiva del fondo en julio se explica por el buen comportamiento de los futuros del MSCI World que mantenemos como medida de inversión a otras áreas geográficas como Estados Unidos que este mes han obtenido rentabilidades positivas en contraposición a la renta variable europea. Los futuros de euro dólar también tuvieron un papel destacado en la rentabilidad debido al buen comportamiento del euro respecto al dólar. En la cartera de renta variable por la parte positiva destacar el buen comportamiento de sectores como el de materias primas, servicios públicos y salud, pese a que esto no fue suficiente para compensar las rentabilidades negativas obtenidas por algunas acciones españolas que fueron las que peor comportamiento tuvieron, especialmente en el sector financiero e industrial, así como las compañías del sector del automóvil europeo. En renta fija el buen comportamiento de la deuda corporativa de países desarrollados, especialmente en el sector financiero y de servicios públicos, no ha sido suficiente para compensar las rentabilidades negativas obtenidas por el tesoro americano así como la exposición a países emergentes, destacando los bonos del sector de telecomunicaciones, materias primas y consumo no cíclico.

Los datos macroeconómicos publicados durante el mes de agosto, apuntan a una ralentización del impulso que se vio antes del verano. El crecimiento a nivel global sigue mejorando, pero a expensas de un mes para acabar el trimestre, va a ser algo inferior a lo que se esperaba pero sensiblemente mejor que el del segundo trimestre. La fragilidad de la

recuperación se ha visto reflejada en la debilidad de los pedidos para la exportación, la contracción del empleo y la debilidad del sector servicios (sector con mayor exposición a la demanda interna: hoteles, restaurantes etc.). La nueva ola de contagios y las restricciones al movimiento consecuentes de la implantación de medidas para frenar la expansión del virus, son las responsables de la reducción de la demanda durante el mes de agosto. Los datos de confianza por parte del consumidor están estancados desde junio, mientras se agranda la diferencia entre los países periféricos (donde ha seguido la contracción en la actividad en agosto), y los del núcleo europeo que están más expuestos al sector de las manufacturas, donde sí que se observa crecimiento. Durante el mes, los mensajes de los bancos centrales han seguido orientados a mantener los estímulos. Lo más destacable ha sido el anuncio de la FED de desechar la idea de tener nivel de inflación objetivo, en favor de un rango, es decir se van a permitir períodos con inflaciones superiores al objetivo del 2%. Esta nueva política marca un cambio significativo en las intenciones de la Fed, que probablemente tengan eco en otros bancos centrales, ya que supone que los tipos de interés reales (tipos menos inflación) van a seguir negativos durante tiempo.

La rentabilidad positiva del fondo en agosto se explica en gran medida por el buen comportamiento de la deuda corporativa, especialmente en aquellos sectores más vinculados al ciclo económico, como el sector financiero, consumo cíclico y el sector energético. Por el lado contrario, el sector de deuda pública ha sido el mayor detractor debido al mal comportamiento de la deuda americana, española y de algunos países emergentes. El otro factor que explica la rentabilidad del fondo han sido los futuros de MSCI World que tenemos en la cartera como exposición a la renta variable global, que ha tenido un gran impacto en la rentabilidad del fondo debido al buen comportamiento de la bolsa americana durante el mes de agosto. En cuanto a la cartera de renta variable, del mismo modo que en renta fija, aquellos sectores denominados más cíclicos son los que mayores rentabilidades han obtenido como el sector industrial, financiero y consumo cíclico. Por el contrario, los sectores más defensivos como el de consumo no cíclico y telecomunicaciones son los que han restado rentabilidad.

El último mes del trimestre mantuvo la tendencia positiva en las manufacturas y cierto estancamiento en la demanda interna. La recuperación manufacturera ha venido apoyada en unos alentadores datos de mejoras de pedidos con incremento en las expectativas para las exportaciones. La mejora está sobretodo concentrada en Alemania, más expuesta a comercio internacional, que compensan los malos datos en otras economías europeas. La reapertura del sector servicios ha beneficiado la creación de empleo, pero la expectativa es que siga contrayéndose en los próximos meses a tenor de las encuestas publicadas en las que las empresas se van a centrar más en la reducción de costes en la última parte del año. La mejora macro centrada en las manufacturas ha sido la tónica a nivel global si bien es la economía en la zona Euro la que todavía da mayores muestras de debilidad. A nivel de mercados, los anuncios por parte de los bancos centrales de mantener los estímulos esperando a incrementarlos, sólo si las dudas sobre la recuperación empiezan a materializarse, han servido de detonante para una toma de beneficios en los sectores que más habían subido en los meses anteriores.

En octubre los datos de crecimiento del tercer trimestre han sorprendido positivamente al alza a nivel global, especialmente en la UE reflejándose los estímulos implementados. El cambio de trimestre sin embargo ha llevado a nuevas restricciones a la movilidad para combatir la propagación del COVID-19, esto ha mermado el optimismo de los consumidores disparando las dudas respecto a la continuidad en la recuperación. La debilidad de la demanda interna contrasta con el buen comportamiento de las manufacturas impulsadas por la demanda de EE.UU. y China, los dos nuevos motores del crecimiento a nivel global. Las dudas respecto a la continuidad de la recuperación han empezado a reflejarse en estimaciones a la baja del crecimiento para el último trimestre empezándose a descontar otra contracción Inter trimestral. Frente a esta debilidad macro el BCE al igual que diferentes bancos centrales ya han anunciado la intención de nuevos estímulos antes de final de año. La necesidad de otro tipo de estímulos (no ya sólo monetarios) es cada vez más evidente a nivel global y la división política en cada economía es la que está impidiendo definir la cuantía (EE.UU.) o la implementación (UE) son las principales fuentes de incertidumbre.

Durante el mes de octubre se han producido caídas en los principales índices de renta variable a medida que los principales países europeos iban tomando medidas restrictivas para frenar el contagio de la pandemia. En este sentido el mayor contribuidor de la cartera fueron las coberturas que tenemos de índices de renta variable, el DAX y el Eurostoxx50. Por el lado de la cartera de renta variable los sectores que más rentabilidad restaron fueron el de consumo no cíclico, especialmente el sector salud, el industrial y el sector financiero. El sector que aportó rentabilidad positiva fue el de servicios públicos debido al buen comportamiento de EDP Renovaveis. La renta fija aportó rentabilidad positiva en su

conjunto siendo los sectores de consumo cíclico (turismo y automóviles), industrial y materias básicas los que más rentabilidad aportaron.

En noviembre los principales riesgos para final de año, desaparecieron con los avances en la obtención de las vacunas para el Covid. La eficiencia de las nuevas vacunas y su distribución implican una segunda parte del próximo año en la que podríamos ver el inicio de un nuevo ciclo macro. Para que verdaderamente sea así los impulsos fiscales tendrían que estar listos en los próximos meses. Los bancos centrales por su parte han seguido manteniendo el mensaje que los estímulos monetarios van a seguir siendo necesarios y algunos bancos centrales han ampliado las compras de bonos de cara al próximo año. Los datos macro conocidos durante el mes siguen mostrando una recuperación en Asia ex Japón liderada por China. Apoyada en la recuperación del comercio internacional (manufacturas) y en menor medida demanda interna las manufacturas. En EE.UU y la Eurozona las primeras encuestas de consumo apuntan a un empeoramiento de las expectativas reflejando las diversas medidas de restricción a la movilidad que se han venido anunciando y que probablemente se mantengan durante el primer trimestre del 2021.

Noviembre fue un mes de subidas en todos los mercados financieros, donde vimos incluso algún mes record para algunos índices como por ejemplo el Ibex-35. La noticia de la aparición de vacunas efectivas contra el Covid-19 impulso a los activos refugio y especialmente a la renta variable. En la cartera gran parte de la rentabilidad se explica por el buen comportamiento de la renta variable de aquellos sectores más vinculados al ciclo económico como por ejemplo el sector industrial, el financiero y el de consumo. Todos los sectores de renta variable aportaron rentabilidad positiva. Por el lado de la renta fija vimos un comportamiento parecido al de la renta variable donde la deuda corporativa fue el principal contribuidor, especialmente los sectores que peor comportamiento habían tenido en el año como por ejemplo el financiero, consumo cíclico y materias primas. Por el contrario aquellos sectores que actúan como activo refugio en momentos de volatilidad como la deuda pública o los bonos de compañías de telecomunicaciones nos restaron rentabilidad, especialmente la deuda pública debido al mal comportamiento del tesoro americano.

Durante el mes de diciembre la administración de las vacunas de forma masiva el próximo año ha paliado los efectos que los toques de queda en la Eurozona y más limitaciones a la movilidad en Asia hubieran supuesto en otra circunstancia. Esta expectativa de contención del virus unida a estímulos más grandes en EE.UU. con la nueva administración, han seguido impulsando la visión de una mejora macro en los próximos trimestres. Los mensajes de los bancos centrales por su parte han seguido siendo constructivos en el sentido de mantener las compras de bonos e inyecciones de liquidez hasta estar seguros de una recuperación sostenible, asumiendo que el mayor riesgo sería retirar estímulos antes de tiempo. Los datos de economía publicados en el mes han mostrado un fuerte repunte del comercio internacional, fundamentalmente desde Asia hacia Europa y EE.UU., sugiriendo una continuidad en el crecimiento de la producción industrial a nivel global. La demanda interna ha ido mejorando a lo largo del año pero sigue siendo la parte más débil del crecimiento.

La rentabilidad mensual del fondo se explica en gran medida por el buen desempeño de aquellos sectores más vinculados al ciclo económico, ya que los inversores han seguido premiando a dichos sectores después de la aparición de la vacuna en el mes de noviembre. En renta variable destacar el excelente comportamiento de las compañías de energías renovables que han tenido revalorizaciones cercanas al 90% durante el mes. Otros sectores que aportaron rentabilidades significativas fueron el de consumo cíclico, especialmente el sector del automóvil, y el industrial. Pese a que todos los sectores aportaron rentabilidades positivas, aquellos de carácter más defensivo fueron los que obtuvieron menores rentabilidades, como por ejemplo el de consumo no cíclico y salud. En renta fija el sector financiero tuvo un papel destacado durante el mes gracias al buen comportamiento de los bancos españoles e italianos y sobretodo a la entidad mexicana Financiera Independencia. Por el lado contrario, los sectores que restaron rentabilidad fueron aquellos que suelen actuar como activo refugio en momentos de volatilidad. La deuda pública fue el mayor detractor de la cartera durante el mes debido principalmente al tesoro americano. Otros sectores que restaron rentabilidad fueron el de telecomunicaciones y el de consumo no cíclico.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice La gestión toma como referencia: 30% MSCI World EUR + 30% Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index + 40% Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5Y. La rentabilidad del fondo durante el periodo fue de 6.22%, mientras que la del índice de referencia fue de 3.48%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre de 2020 ha sido de 9,88, resultando en una rentabilidad de +4,91 % % en el

último trimestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2020 del -0,87%.

El patrimonio del fondo, a cierre del semestre, alcanzó los 27,6 millones de euros desde los 29,2 millones de euros que partía desde el fin del trimestre anterior, y el número de partícipes ha ascendido a 902 frente a los 1.003 a cierre del primer semestre del año.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el último trimestre de 2020 el 0,42%, y el acumulado en el año 2020 ha sido de 1,68%, frente al acumulado de 2019 de 1,68. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

La rentabilidad media de la liquidez ha sido en este segundo semestre de un -0,38 % anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2019 fue de 0,32%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 6.22%. El fondo es el único con su vocación inversora gestionado por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la política de inversión, el fondo mantendrá sus posiciones mayoritariamente en acciones del MSCI World Eur. Durante el mes de julio disminuyó la TIR de la cartera debido a la revalorización de los precios de los bonos. En renta fija, redujimos posiciones en algunos primarios que habíamos comprado como por ejemplo el de Fiat y el de Telefónica debido a que habían tenido un buen comportamiento. Aumentamos ligeramente la exposición a deuda con grado de inversión comprando bonos de compañías todavía penalizadas como Merlin. Aumentamos ligeramente la exposición a deuda sin grado de inversión (High Yield) debido a las compras de Iberia, que en nuestra opinión había sido penalizada en exceso y acudiendo al primario de Bankinter. En renta variable aprovechamos el buen comportamiento que habían tenido algunas compañías de los sectores de materias primas, industrial y puntualmente compañías tecnológicas para reducir ligeramente la exposición en dichos sectores, del mismo modo reducimos ligeramente la posición en Rovi. Por el lado contrario, aprovechando el mal comportamiento del sector financiero incrementamos ligeramente el peso en este sector especialmente en el sector asegurador y en algún banco europeo como BNP Paribas o KBC Group.

No se realizaron cambios significativos en la composición de la cartera de renta fija durante el mes de agosto, un mes con escasa liquidez en los mercados debido al periodo estival. El principal movimiento fue la compra de un bono de Telefónica a corto plazo. También adquirimos deuda del tesoro americano después del mal comportamiento que tuvo el último mes. En renta variable redujimos ligeramente la exposición del fondo a España, vendiendo algunas compañías que habían obtenido buenas rentabilidades como FCC. Por el lado contrario, compramos compañías europeas como Renault, RWE, Valeo, Total y Umicore.

Los principales cambios en la cartera durante el mes de septiembre se realizaron por la parte

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G34 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,25 2030-10-31	EUR	224	0,81	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		224	0,81	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213679JR9 - BONO 127039 BANKINTER SA 0,63 2027-10-06	EUR	0	0,00	189	0,65
ES0213307061 - BONO BANKIA 1,13 2026-11-12	EUR	104	0,38	0	0,00
ES0376156016 - BONO 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	101	0,36	99	0,34
ES0213307046 - RENTA FIJA BANKIA 3,38 2022-03-15	EUR	208	0,75	201	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		412	1,49	489	1,68
ES0276156009 - RENTA FIJA 20308258 SA DE OBRAS SERVICIOS 2020-12-19	EUR	0	0,00	203	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	203	0,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		637	2,30	691	2,37
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		637	2,30	691	2,37
ES0105079000 - ACCIONES 28645495 Grenergy Renovables	EUR	116	0,42	44	0,15
ES0184696104 - ACCIONES 12169317 Masmovil Ibercom SA	EUR	0	0,00	59	0,20
ES0119037010 - ACCIONES 11714523 Clinica Baviera SA	EUR	0	0,00	52	0,18
ES0147561015 - ACCIONES 307576 Iberpapel Gestion SA	EUR	0	0,00	58	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	89	0,32	78	0,27
ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	35	0,13	20	0,07
ES0157261019 - ACCIONES 9330558 LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	55	0,20	151	0,52
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	101	0,37	100	0,34
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	93	0,34	77	0,26
ES0105062022 - ACCIONES 40890385 NBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	0	0,00	26	0,09
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	65	0,23	49	0,17
ES0173358039 - ACCIONES 313327 RENTA 4 BANCO SA	EUR	7	0,03	6	0,02
ES0175438003 - ACCIONES 127168 PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	EUR	0	0,00	23	0,08
ES0164180012 - ACCIONES 191366 Miquel y Costas & Miquel SA	EUR	0	0,00	56	0,19
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	124	0,45	239	0,82
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	0	0,00	118	0,40
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	132	0,48	0	0,00
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	39	0,14	45	0,15
ES0105027009 - ACCIONES 40798542 CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	0	0,00	100	0,34
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS	EUR	73	0,26	109	0,37
TOTAL RV COTIZADA		929	3,37	1.407	4,82
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		929	3,37	1.407	4,82
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		1.566	5,67	2.098	7,19
IT0005413171 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 1,65 2030-12-0	EUR	445	1,61	0	0,00
XS2135361686 - BONO 311593 UNITED MEXICAN STATES 1,35 2027-06-18	EUR	103	0,37	0	0,00
US91282CAE12 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,63 2030-08-15	USD	80	0,29	0	0,00
US91282ZT04 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,25 2025-05-31	USD	327	1,18	356	1,22
XS1420357318 - BONO 7718618 ROMANIA 2,88 2028-05-26	EUR	229	0,83	211	0,72
XS1768074319 - BONO 7718618 ROMANIA 3,38 2038-02-08	EUR	116	0,42	103	0,35
US9128286T26 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,38 2029-05-15	USD	928	3,35	1.029	3,52
XS1892247963 - BONO 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 5,25 2023-10-11	USD	454	1,64	475	1,63
XS1744744191 - BONO 311582 MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	107	0,39	199	0,68
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.788	10,08	2.372	8,12
US912828WG10 - BONO 349063 US TREASURY N/B 2,25 2021-04-30	USD	0	0,00	91	0,31
XS1318363766 - RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	0	0,00	106	0,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	197	0,67
XS2252958751 - BONO 19054315 VEON HOLDINGS BV 3,38 2027-08-25	USD	169	0,61	0	0,00
XS2256949749 - BONO 9284386 ABERTIS FINANCE BV 3,25 2025-11-24	EUR	208	0,75	0	0,00
XS2262798494 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	100	0,36	0	0,00
FR00140007K5 - BONO 815394 VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 2,25 2026-04-20	EUR	204	0,74	0	0,00
DE000A289Q91 - BONO 47298477 SCHAEFFLER AG 2,75 2025-07-12	EUR	106	0,38	0	0,00
NO0010894330 - BONO 67709580 GENEL ENERGY NO 5 LTD 9,25 2023-09-28	USD	165	0,60	0	0,00
XS2237434803 - BONO 118130 UNIPOL GRUPPO SPA 3,25 2030-06-23	EUR	213	0,77	0	0,00
US86964WAJ18 - BONO 43421279 SUZANO AUSTRIA GMBH 3,75 2031-01-15	USD	174	0,63	0	0,00
XS2231191748 - BONO 10798887 CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2026-08-18	EUR	105	0,38	0	0,00
FR0013533031 - BONO 51396151 ORANO SA 2,75 2028-03-08	EUR	105	0,38	0	0,00
XS2089229806 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2034-12-04	EUR	102	0,37	0	0,00
XS2199369070 - BONO 127039 BANKINTER SA 6,25 2026-07-17	EUR	221	0,80	0	0,00
XS2203802462 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	109	0,39	0	0,00
XS2202744384 - BONO 62422666 CEPESA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	106	0,38	0	0,00
USL79090AC78 - BONO 52441668 RUMO LUXEMBOURG SARL 5,25 2024-01-10	USD	178	0,64	0	0,00
XS2178832379 - BONO 41633927 FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE -0,52 2023-04-07	EUR	107	0,39	0	0,00
FR0013522091 - BONO 10053452 MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	110	0,40	0	0,00
XS2171875839 - BONO 10798887 CPI PROPERTY GROUP SA 2,75 2026-05-12	EUR	217	0,78	205	0,70
XS2167595672 - BONO 239787 EUROFINS SCIENTIFIC SE 3,75 2026-07-17	EUR	0	0,00	105	0,36
FR0013486834 - BONO 67286578 TEREGA SAS 0,63 2028-02-27	EUR	0	0,00	188	0,64
XS2121467497 - BONO 29959107 LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	100	0,36	96	0,33
XS2115190451 - BONO 55430594 Q-PARK HOLDING BV 2,00 2023-03-01	EUR	0	0,00	186	0,64
XS2117485677 - BONO 62422666 CEPESA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	94	0,34	87	0,30
FR0013479722 - BONO 23411841 FIN IMMOBILIERE BORDELAIS 6,00 2024-01-30	EUR	190	0,69	198	0,68
XS1341083639 - BONO 139689 BANCA IMI SPA 2,79 2023-01-26	USD	0	0,00	89	0,30
XS2099045515 - BONO 20966742 TOWER BERSAMA INFRASTRUC 4,25 2023-01-21	USD	254	0,92	265	0,91
XS1379145656 - BONO 159650 KOC HOLDING AS 5,25 2022-12-15	USD	171	0,62	180	0,62
US31572UAE64 - BONO 17318745 FIBRIA OVERSEAS FINANCE 5,25 2024-05-12	USD	0	0,00	193	0,66
XS1239091785 - BONO 181788 IBERIA L.A.E., S.A. 3,50 2022-05-28	EUR	202	0,73	187	0,64
XS1963830002 - BONO 115349 FAURECIA 3,13 2022-06-15	EUR	0	0,00	99	0,34
XS1936308391 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 2,25 2023-10-17	EUR	106	0,38	99	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A254QA9 - BONO 15221171 WEPA HYGIENEPRODUKTE GMB 2,88 2022-12-15	EUR	102	0,37	197	0,67
XS2081500907 - BONO 65940368 SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-12-04	EUR	211	0,76	200	0,68
XS2084425466 - BONO 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,13 2024-08-28	EUR	377	1,36	170	0,58
FR0013462728 - BONO 61384525 CEETRUS SA 2,75 2026-11-26	EUR	108	0,39	195	0,67
XS2001315766 - BONO 202579 EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-05-22	EUR	199	0,72	188	0,64
XS2072933778 - BONO 16646519 AFRICA FINANCE CORP 3,75 2029-10-30	USD	174	0,63	179	0,61
XS2049548444 - BONO 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,20 2022-09-02	EUR	0	0,00	96	0,33
XS2063535970 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	100	0,36	93	0,32
XS2060619876 - BONO 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 0,56 2021-10-04	EUR	0	0,00	99	0,34
XS2051777873 - BONO 112286 DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	102	0,37	97	0,33
XS1782625641 - BONO 201120 MEOBANCA INTL LUX SA 3,00 2024-03-29	USD	86	0,31	91	0,31
IT0005176398 - BONO 115657 UNICREDIT SPA 2,80 2022-05-16	USD	167	0,60	178	0,61
XS1428773763 - BONO 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 5,00 2028-06-08	EUR	247	0,89	227	0,78
FR0013409265 - BONO 23535873 CIE DE PHALSBURG 5,00 2022-03-28	EUR	195	0,71	197	0,68
XS2031235315 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,00 2022-07-22	EUR	0	0,00	499	1,71
XS2022425297 - BONO 128042 SINNOMBRE 1,00 2024-07-04	EUR	0	0,00	100	0,34
USG87621AL52 - BONO 112370 TESCO PLC 6,15 2037-11-15	USD	108	0,39	113	0,39
XS1839682116 - BONO 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	107	0,39	103	0,35
DE000A19SPK4 - BONO 47755445 CORESTATE CAPITAL HOLD 1,38 2022-11-28	EUR	152	0,55	141	0,48
XS1996435928 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 2,63 2023-04-22	EUR	315	1,14	306	1,05
XS1967635621 - BONO 127020 ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 1,50 2024-03-27	EUR	0	0,00	99	0,34
XS1961010987 - BONO 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 6,95 2025-12-14	USD	182	0,66	0	0,00
XS0975256685 - BONO 209794 REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	0	0,00	105	0,36
XS1186131717 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	100	0,36	96	0,33
XS1232126810 - BONO 23713448 VOTORANTIM CIMENTOS SA 3,50 2022-07-13	EUR	0	0,00	102	0,35
USP4949BAN49 - BONO 117565 GRUPO BIMBO SAB DE CV 5,95 2023-04-17	USD	177	0,64	184	0,63
XS1799545329 - BONO 13712368 ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	0	0,00	309	1,06
XS1713469911 - BONO 59372848 MHP LUX SA 6,95 2026-04-03	USD	180	0,65	182	0,62
IT0004917842 - BONO 115667 MEOBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	233	0,84	340	1,16
XS0849517650 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	0	0,00	231	0,79
USN15516AB83 - RENTA FIJA 50587689 BRASKEM NETHERLANDS 4,50 2028-01-10	USD	170	0,61	166	0,57
XS1691349796 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 0,92 2022-06-28	EUR	303	1,09	301	1,03
USL48008AA19 - RENTA FIJA 58702087 HIDROVIAS INT FIN SARL 5,95 2022-01-24	USD	170	0,62	168	0,58
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 EXPEDIA INC 2,50 2022-03-03	EUR	105	0,38	203	0,70
XS1754213947 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	0	0,00	247	0,85
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA 162853 Mota-Engil SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	97	0,35	97	0,33
USP32457AB27 - RENTA FIJA 239334 CREDITO REAL SAB DE CV 9,13 2022-11-29	USD	0	0,00	204	0,70
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	305	1,10	492	1,69
XS1572408380 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 5,88 2022-03-02	EUR	0	0,00	101	0,34
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	234	0,85	227	0,78
XS1639097747 - RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 2,00 2022-06-29	EUR	306	1,11	298	1,02
XS1577950402 - RENTA FIJA 7741658 COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	347	1,25	182	0,62
XS1627343186 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	111	0,40	105	0,36
XS1651444140 - RENTA FIJA 239787 EUROFINS SCIENTIFIC SE 2,13 2024-04-25	EUR	107	0,39	0	0,00
XS1626771791 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	594	2,15	500	1,71
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	512	1,85	504	1,73
XS1577965004 - RENTA FIJA 11269688 MHP SE 7,75 2024-05-10	USD	181	0,66	188	0,64
XS1598835822 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,00 2021-11-15	EUR	0	0,00	199	0,68
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	0	0,00	273	0,93
XS1416688890 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIM 2,38 2022-02-23	EUR	0	0,00	207	0,71
XS1311440082 - RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	253	0,91	232	0,80
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	0	0,00	288	0,99
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	535	1,93	520	1,78
XS1326311070 - RENTA FIJA 48183113 IE2 HOLDCO 2,38 2023-08-27	EUR	0	0,00	107	0,37
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	448	1,62	426	1,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.215	44,15	13.532	46,34
XS2242929532 - BONO 143031 ENI SPA 2,63 2025-10-13	EUR	105	0,38	0	0,00
XS2193661324 - BONO 225110 BP CAPITAL MARKETS PLC 3,25 2026-03-22	EUR	0	0,00	101	0,34
XS1055037177 - BONO 7365323 CREDIT AGRICOLE SA 6,50 2021-06-23	EUR	207	0,75	102	0,35
XS055493203 - BONO 8099431 ALROSA FINANCE SA 7,75 2020-11-03	USD	0	0,00	185	0,63
XS1757821688 - BONO 10802929 SUMMIT PROPERTIES LTD 2,00 2021-01-31	EUR	98	0,35	92	0,31
PTJLLDOM0016 - BONO 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 3,88 2027-01-22	EUR	100	0,36	102	0,35
XS1278718686 - BONO 17918515 ABN AMRO BANK NV 5,75 2020-09-22	EUR	0	0,00	206	0,70
XS2060619876 - BONO 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 0,56 2021-10-04	EUR	100	0,36	0	0,00
US38148YAB48 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 1,54 2021-10-31	USD	0	0,00	267	0,91
XS1886543476 - BONO 233955 EL CORTE INGLES SA 3,00 2021-10-15	EUR	210	0,76	202	0,69
XS1014868779 - BONO 898461 EDP FINANCE BV 5,25 2021-01-14	USD	0	0,00	186	0,64
NO0010823347 - BONO 125026 DNO ASA 8,75 2021-05-31	USD	153	0,55	158	0,54
XS1792505197 - BONO 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,01 2022-03-23	EUR	100	0,36	0	0,00
USG5825AAB82 - RENTA FIJA 53090701 MARB BONDCO PLC 6,88 2021-01-19	USD	174	0,63	180	0,62
USP71340AC09 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 4,75 2021-01-23	USD	166	0,60	173	0,59
USL7909AA13 - RENTA FIJA 52441668 RUMO LUXEMBOURG SARL 7,38 2021-02-09	USD	178	0,64	194	0,66
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS 3,20 2021-05-01	EUR	408	1,48	503	1,72
IT0004720436 - RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,50 2021-06-13	EUR	107	0,39	106	0,36
USP4173SAF13 - RENTA FIJA 10616121 FINANCIERA INDEPENDENCIA 8,00 2021-07-19	USD	271	0,98	244	0,83
XS1069772082 - RENTA FIJA 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA 2,50 2021-05-26	EUR	0	0,00	101	0,35
IT0005118838 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,84 2022-06-30	EUR	204	0,74	202	0,69
XS1165340883 - RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2021-02-10	USD	500	1,81	541	1,85
XS1041042828 - RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 4,38 2021-03-05	EUR	0	0,00	204	0,70
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	277	1,00	0	0,00
XS1512736379 - RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	308	1,11	0	0,00
NO0010710882 - RENTA FIJA 52485192 GENEL ENERGY FIN TWO 10,00 2020-12-22	USD	0	0,00	176	0,60
XS1497527736 - RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2021-10-01	EUR	188	0,68	172	0,59
XS1409497283 - RENTA FIJA 35197826 GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2021-05-15	EUR	100	0,36	96	0,33
XS1350670839 - RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE D 5,50 2021-05-06	USD	175	0,63	190	0,65
XS1050547931 - RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 2021-04-08	EUR	0	0,00	104	0,35
XS1107552959 - RENTA FIJA 41943852 AIGUES DE BARCELONA FINANCE SA 1,94 2021-06-15	EUR	311	1,12	310	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.439	16,04	5.096	17,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.441	70,27	21.197	72,54
PTJLLAJM0008 - ACTIVOS 10954690 JOSE DE MELLO SAUDE 0,93 2020-10-14	EUR	0	0,00	100	0,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	100	0,34
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		19.441	70,27	21.297	72,88
GB00B10RZP78 - ACCIONES 101534 Unilever PLC	EUR	139	0,50	0	0,00
BMG5361W1047 - ACCIONES 10143164 Lancashire Holdings Ltd	GBP	14	0,05	0	0,00
DE000SAFH001 - ACCIONES 11538856 SAF-Holland SE	EUR	20	0,07	0	0,00
SE0011337708 - ACCIONES 9868578 AAK AB	SEK	27	0,10	0	0,00
DE000FTG1111 - ACCIONES 16313527 Flatex AG	EUR	56	0,20	0	0,00
PTVAA0AM0019 - ACCIONES 128779 VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	EUR	6	0,02	6	0,02
FR0011981968 - ACCIONES 40867884 Worldline SA/France	EUR	72	0,26	0	0,00
CA5503721063 - ACCIONES 159117 Lundin Mining Corp	SEK	54	0,20	0	0,00
PTZON0AM0006 - ACCIONES 866832 NOS SGPS	EUR	0	0,00	68	0,23
ES0127797019 - ACCIONES 14433890 EDP Renovaveis SA	EUR	144	0,52	77	0,27
NL0000334118 - ACCIONES 102226 ASM International NV	EUR	125	0,45	0	0,00
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	64	0,23	0	0,00
FR0000121501 - ACCIONES 115469 PEUGEOT SA	EUR	86	0,31	0	0,00
FR0010259150 - ACCIONES 1711780 IPSEN SA	EUR	35	0,13	0	0,00
FI0009007884 - ACCIONES 328675 ELISA OYJ	EUR	36	0,13	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES 120115 DSV A/S	DKK	56	0,20	0	0,00
CH0418792922 - ACCIONES 117976 Sika AG	CHF	83	0,30	0	0,00
IE0004906560 - ACCIONES 115586 Kerry Group PLC	EUR	68	0,25	66	0,23
FR0006174348 - ACCIONES 7603701 BUREAU VERITAS SA	EUR	45	0,16	0	0,00
CH0010645932 - ACCIONES 1197437 Givaudan SA	CHF	76	0,27	103	0,35
CH0038863350 - ACCIONES 112571 NESTLE SA-REG	CHF	157	0,57	129	0,44
BE0974293251 - ACCIONES 50856480 ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	14	0,05	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120073 - ACCIONES 115230 AIR LIQUIDE SA	EUR	126	0,46	89	0,30
FR0013176526 - ACCIONES 115556 VALEO SA	EUR	120	0,43	0	0,00
DE000EVNK013 - ACCIONES 7938107 EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	51	0,18	0	0,00
CH0011075394 - ACCIONES 961642 ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	72	0,26	0	0,00
FR0010220475 - ACCIONES 221905 Alstom SA	EUR	92	0,33	0	0,00
NO0010031479 - ACCIONES 7356881 DNB ASA	NOK	59	0,21	0	0,00
SE0000108656 - ACCIONES 115705 Ericsson	SEK	25	0,09	0	0,00
DE0005810055 - ACCIONES 304968 DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	49	0,18	55	0,19
NL0000360618 - ACCIONES 116096 SBM Offshore NV	EUR	28	0,10	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	79	0,29	86	0,29
DE0006599905 - ACCIONES 176795 MERCK KGAA	EUR	42	0,15	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES 115761 E.ON SE	EUR	0	0,00	31	0,11
FR0000121261 - ACCIONES 115439 MICHELIN (CGDE)	EUR	0	0,00	55	0,19
GB0000456144 - ACCIONES 111100 ANTOFAGASTA PLC	GBP	167	0,60	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES 115518 SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	137	0,49	0	0,00
DE0007037129 - ACCIONES 115675 RWE AG	EUR	35	0,12	0	0,00
FR0000127771 - ACCIONES 115293 Vivendi SA	EUR	84	0,30	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES 918049 ENEL SPA	EUR	70	0,25	0	0,00
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	146	0,53	121	0,41
FR0000120321 - ACCIONES OREAL	EUR	110	0,40	0	0,00
FR0000051732 - ACCIONES 115240 ATOS SE	EUR	102	0,37	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES 180001 ADIDAS AG	EUR	34	0,12	0	0,00
NL0000388619 - ACCIONES 101533 UNILEVER NV-CVA	EUR	0	0,00	56	0,19
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	83	0,30	146	0,50
FR0000125007 - ACCIONES 115304 COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	92	0,33	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	59	0,21	0	0,00
BE0003565737 - ACCIONES 8397731 KBC IFIMA NV	EUR	81	0,29	68	0,23
NL0000235190 - ACCIONES 876285 AIRBUS SE	EUR	57	0,21	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES 115746 SIEMENS AG-REG	EUR	138	0,50	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES 115785 ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	102	0,37	153	0,52
NL0000009538 - ACCIONES 101173 KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	150	0,54	180	0,62
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE SA	EUR	90	0,33	41	0,14
GB00B24CGK77 - ACCIONES 112156 RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	38	0,14	70	0,24
FR0000120628 - ACCIONES 115239 AXA SA	EUR	56	0,20	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES 115265 CAPGEMINI SE	EUR	91	0,33	0	0,00
IT0004965148 - ACCIONES 15090619 MONCLER SPA	EUR	0	0,00	57	0,19
DK0060534915 - ACCIONES 101095 NOVO NORDISK A/S-B	DKK	59	0,21	96	0,33
FR0000121014 - ACCIONES 115428 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	125	0,45	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.228	15,24	1.751	5,99
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		4.228	15,24	1.751	5,99
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.670	85,51	23.047	78,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.236	91,18	25.146	86,06

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.

11. Información sobre la política de remuneración

TREA Asset Management SGIC S.A. ("TAM") dispone de una Política Retributiva (la "Política") adaptada a la normativa en vigor.

La Política contiene los procedimientos destinados a establecer un sistema retributivo compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo. Aplica al conjunto de empleados de TAM. Los principios básicos sobre los que se basa son:

Proporcionalidad, prudencia, calidad, precaución, supervisión y transparencia.

La Política se configura de forma flexible y estructura la retribución en componente fijo y componente variable, no pudiendo ofrecerse incentivos para asumir riesgos y no primando la consecución de objetivos cuantitativos a corto plazo sobre el rendimiento sostenible y el mejor interés del cliente a largo plazo.

El componente fijo (salario), está basado en la experiencia profesional, responsabilidad en la organización y funciones, según lo estipulado en la descripción de funciones como parte de las condiciones de trabajo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto y cuanto se considera un elemento fijo. Constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total. A su vez también se configura como el eje central para la cuantificación del resto de componentes.

La remuneración variable refleja un valor sobre el desempeño de los objetivos asignados y está fundamentada en una

base sostenible y en ningún caso fomenta la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo o estatutos de las IICs. La remuneración variable está vinculada a la evaluación de:

- Aspectos cuantitativos, en función de los resultados obtenidos por el empleado (en función de criterios tanto financieros como no financieros), la unidad de negocio afectada y la entidad en su conjunto.

- Aspectos cualitativos, analizados para cada individuo, teniendo en cuenta su contribución y su competencia (ética, control de riesgos, aplicación de cumplimiento, etc).

La remuneración variable se hace efectiva únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de TAM y siempre que se justifique sobre la base de los resultados obtenidos por la entidad, unidad de negocio y persona de que se trate.

Por último, se indica que durante el ejercicio 2020 no se han realizado modificaciones significativas en la Política.

La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal durante el ejercicio 2020, se desglosa en remuneración fija por importe de 5.428.459,82 euros y variable por un importe de 1.890.043,10 euros, siendo el número total de beneficiarios de 71, de los cuales 71 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 3 y 33 de los empleados tienen una incidencia material en el perfil de riesgo, bien de la IICs gestionadas por la Gestora, bien de la propia entidad Gestora, ascendiendo la remuneración de los primeros a 701.586,46 euros como parte fija y 400.000 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 3.217.844,21 euros como remuneración fija y 1.201.543,10 euros como remuneración variable.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).