

TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 4929

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: 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: Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Euro Stoxx 50 y 50% Dow Jones Stoxx 600, aunque el fondo no tiene intención de replicarlo El fondo invertirá principalmente en acciones de empresas europeas de alta capitalización.

La exposición a renta variable cotizada en las bolsas de los principales países europeos será al menos del 75% (Gran Bretaña, Alemania, Holanda, Francia, España, Italia, Portugal, Suiza, Suecia, Noruega, Finlandia y Dinamarca).

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	0,81	2,47	3,32	1,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,54	-0,41	-0,37

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.443.775,3 1	1.695.127,5 3	939	1.024	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	0,00		0		EUR	0,00			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	13.702	19.133	17.832	14.363
CLASE B	EUR	0			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	9,4906	10,0684	8,6575	10,2843
CLASE B	EUR	0,0000			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,74	14,03	0,01	17,98	-29,94	16,30	-15,82	7,93	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,03	28-10-2020	-11,68	12-03-2020	-3,18	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	4,75	09-11-2020	7,02	24-03-2020	2,74	04-01-2019

(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	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	28,33	18,10	18,16	27,18	42,15	12,12	13,08	8,95	
Ibex-35	34,23	25,75	21,33	32,70	49,79	12,41	13,67	12,94	
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,27	0,30	0,83	0,45	0,25	0,30	0,16	
Benchmark									
TreaCajamar RV Europa	28,13	16,79	16,90	27,50	42,86	12,03	12,97	9,14	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,62	11,62	10,85	11,15	11,30	7,54	7,07	5,34	

(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.

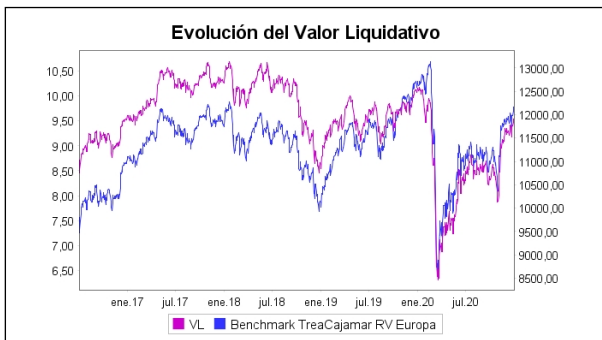
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	2,01	2,01	0,49	0,50	0,50	1,97	1,96	2,08	0,00

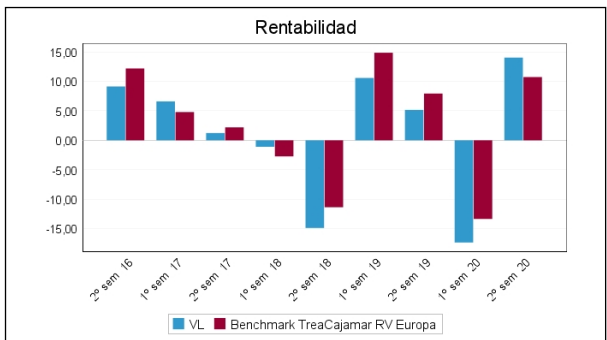
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
Benchmark									
TreaCajamar RV									
Europa									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

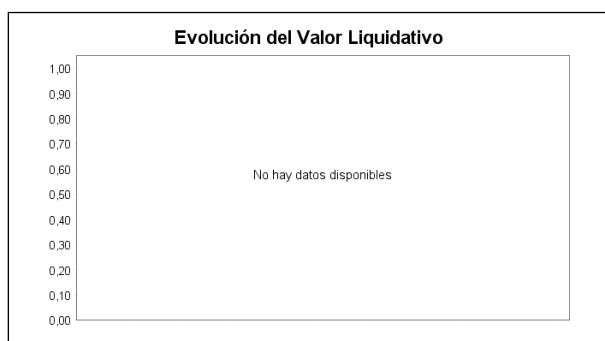
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00							

(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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	13.369	97,57	13.773	97,63
* Cartera interior	1.832	13,37	1.644	11,65
* Cartera exterior	11.537	84,20	12.129	85,98
* 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)	363	2,65	247	1,75
(+/-) RESTO	-30	-0,22	87	0,62
TOTAL PATRIMONIO	13.702	100,00 %	14.107	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.107	19.133	19.133	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,11	-10,86	-26,76	37,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,14	-23,26	-11,54	-152,25
(+) Rendimientos de gestión	14,14	-22,21	-9,49	-158,89
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,25
+ Dividendos	0,52	1,19	1,73	-59,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,32	-25,48	-14,64	-144,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,33	2,13	3,49	-42,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,04	-0,06	-60,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,03	-1,11	-2,14	-13,93
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	-6,33
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-6,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,06	-0,11	-32,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,05	22,27
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,10	-0,13	-78,15
(+) Ingresos	0,02	0,06	0,08	-62,76
+ 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	0,02	0,06	0,08	-62,76
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.702	14.107	13.702	

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

3. Inversiones financieras

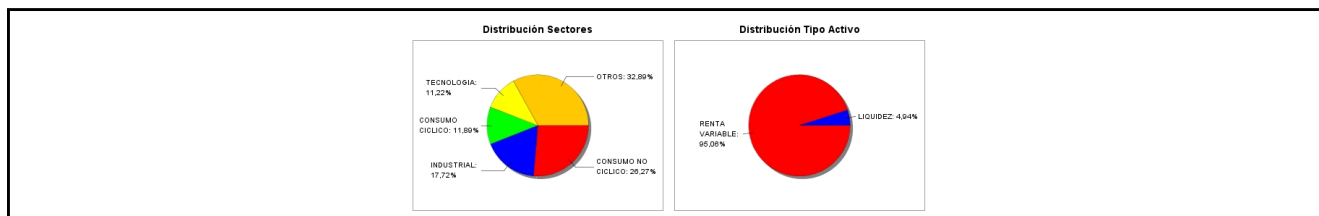
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.832	13,37	1.644	11,66
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	1.832	13,37	1.644	11,66
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	1.832	13,37	1.644	11,66
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	11.194	81,68	11.702	82,92
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	11.194	81,68	11.702	82,92
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	11.194	81,68	11.702	82,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.026	95,05	13.346	94,58

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 06/18/21 P3200	608	Cobertura
BNP Paribas	C/ Opc. CALL BN1 FP 12/17/21 C40 Equity	364	Cobertura
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. CALL EUROSTOXX50 06/18/21 C3100	1.519	Cobertura
Total subyacente renta variable		3307	
TOTAL DERECHOS		3307	

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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE EUROPA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4929), al objeto de denominar clase A a las participaciones de la IIC ya registradas, e inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: B

Número de registro: 290390

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador, por importe de 4.212.431,94 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 durante el mes de julio se explica principalmente por el buen comportamiento de dos sectores que tienen un peso significativo en la cartera, el de materias primas y el industrial. En el sector de materias primas, compañías como Atalaya Mining tuvieron un buen desempeño durante el mes, siendo la compañía que más rentabilidad aportó a la cartera. En el sector industrial, compañías de calidad en las cuales incrementamos las posiciones durante los meses anteriores obtuvieron buenas rentabilidades. Destacar también la rentabilidad aportada por Laboratorios Rovi después de su acuerdo con Moderna para la búsqueda de una vacuna para el Coronavirus. Por el lado negativo, el sector de consumo cíclico ha sido el que más rentabilidad ha restado, penalizado todavía por las expectativas generadas por el impacto del Covid-19.

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.

Una recuperación macroeconómica y unas políticas fiscales y monetarias expansivas, han propiciado un aumento del apetito de los activos de riesgo por parte de los inversores durante el mes de agosto, un mes que tradicionalmente viene acompañado de cierta volatilidad debido a una menor liquidez en el mercado. Este apetito por el riesgo ha impulsado aquellos sectores más vinculados al ciclo económico y ha castigado a los sectores considerados más defensivos. En esta línea, en la cartera los sectores que han obtenido mayores rentabilidades han sido el industrial y el de consumo cíclico. Por el lado contrario, el sector más penalizado fue el de consumo no cíclico, especialmente el sector farmacéutico y de alimentación. El otro sector que restó rentabilidad fue el de materias primas debido principalmente al mal comportamiento de Atalaya Mining durante el mes de agosto después de revalorizarse más del 100% los últimos cuatro meses.

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.

Mes de septiembre en el que los movimientos bursátiles se deben a expectativas o sentimiento porque no hay presentaciones de resultados por parte de las empresas. Ejemplo de ello fue los movimientos que realizaron las acciones después de la noticia de que Donald Trump fuese positivo de coronavirus. En cuanto a la cartera Atalaya Mining fue el máximo detractor después de bajar en el mes casi un 11%, aunque el cobre tan solo lo hizo en un 0,9%. Por esta razón mantenemos como un de las mayores posiciones, más teniendo en cuenta que cotiza a un PER menor a 4x con los precios y producción actuales. Total fue otra de las compañías que tuvieron un mal comportamiento, ya que el crudo bajó en el mes un 10%. Nokia fue otra que, sin noticias sobre la empresa, se dejó en el mes más de un 17%. El motivo no fue otro de que Samsung está ganando contratos en EEUU con Verizon. Hemos de tener en cuenta que el mercado de EEUU se lo dividen entre Ericsson y Nokia (Huawei no tiene prácticamente presencia), con lo que es normal que sus clientes quieran más proveedores. Seguramente, a medida que Nokia vaya ganando contratos 5G con otros operadores la acción irá recogiendo su valor. Movimientos, en definitiva, que responden a sentimientos de mercado. Creemos que todas estas empresas lo harán mejor que el mercado en los próximos meses cuando presenten resultados, ya que en su mayoría son negocios donde el coronavirus no les ha afectado.

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 vimos caídas en los principales índices de renta variable debido al aumento de los casos por Covid-19 en distintos países europeos y como esto hacía que los países tuviesen que tomar medidas para intentar frenar el contagio. Esto provocó caídas generalizadas en los índices, pero con diferencias notables entre los diferentes sectores. Por el lado negativo, los sectores que más bajaron fueron el tecnológico, que se vio afectado por la presentación de los

resultados de SAP, seguido del sector energético penalizado por la bajada del precio del petróleo. Por el lado positivo, destacar el sector de telecomunicaciones debido al buen comportamiento de Flatex durante el mes.

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.

El anuncio de la vacuna llegó como se esperaba, para el último trimestre del año. Aun ser esperado, tomó al mercado por sorpresa. El pasado lunes 9 de octubre, Pfizer y biontech presentaban resultados clínicos en tercera fase (la siguiente es la aprobación y comercialización) con una eficacia del 90%, mayor a la del 60% esperada por el mercado. El resultado no se hizo esperar y las bolsas recogieron ganancias superiores al 5%, en el caso del Eurostoxx 50, subida del 6,4% haciendo que fuera una de las 20 mejores sesiones de su historia. Si histórica fue la subida, también lo fue la divergencia entre rentabilidades. Las acciones más castigadas por esta crisis vieron revalorizarse más de un 30% (Rolls Royce, Carnival o IAG) mientras que las más beneficiadas se dejaban más de un 15% (Diasorin, Fresnillo o Hellofresh).

La noticia de la vacuna de Pfizer, pero en especial la de Moderna, permitió a Laboratorios Rovi subir un 33% en el mes. Las empresas de cobre también se vieron beneficiadas, por un lado la fuerte demanda de China y por otro la esperanza de una recuperación permitieron al metal revalorizarse más de un 12% y las empresas como Lundin o Atalaya entre un 22% y un 33%. La rotación hacia empresas más cíclicas hizo que empresas de gran calidad como Nestle o DSV, bajasen en el mes.

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.

El optimismo de los inversores después de la aparición de la vacuna en el mes de noviembre siguió durante el mes de diciembre pese a que con menor intensidad. Los inversores siguieron premiando a aquellas compañías de carácter más cíclico que más habían sufrido durante el año y que mejor comportamiento habían tenido durante el mes de noviembre. En la cartera, el sector tecnológico fue el que más rentabilidad aportó debido a compañías como ASM International o Capgemini. Las compañías mineras después de un gran mes de noviembre siguieron aportando buenas rentabilidades durante el mes de diciembre, así como las compañías del sector del automóvil. Por el lado negativo, las compañías de carácter más defensivo de la cartera fueron las que más sufrieron durante el mes. En este grupo podemos destacar las compañías de salud, así como las de consumo no cíclico. Otras compañías que restaron rentabilidad a la cartera fueron las petroleras y las eléctricas.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Stoxx 600, aunque el fondo no tiene intención de replicarlo. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 14.53%, mientras que el índice de referencia ha sido de 10.74%.

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 9,5309959863, resultando en una rentabilidad de 14,03% en el último trimestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2020 del -5,74%.

El patrimonio del fondo, a cierre del semestre, fue de 13702311 euros desde 14106932,51 euros que partía desde el fin del trimestre anterior, y el número de partícipes ha descendido a 939 frente a los 1024 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 2,01%, y el acumulado en el año 2020 ha sido de 2,01%, frente al acumulado de 2019 de 1,97 %.

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 -0,28 % anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2019 fue de -0,37%.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 14.53%, inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No hemos realizado grandes cambios en la composición de la cartera durante el mes de julio. 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 hemos realizado grandes cambios en la composición de la cartera durante el mes de agosto. Únicamente incrementamos ligeramente algunas posiciones como Ipsen, Valeo y Grifols, esta última aprovechando una caída de la cotización durante el mes. Por el lado de las ventas redujimos ligeramente las posiciones de Danone y Lundin Mining.

Durante el mes de septiembre realizamos pequeños cambios en cuanto a la composición sectorial del fondo resultado de la operativa en distintas compañías. En el sector salud realizamos algunos cambios vendiendo compañías farmacéuticas como Sanofi y Novonordisk y comprando en su lugar Ipsen e incrementando la exposición a Grifos. El resultado de estos cambios fue una ligera reducción del peso en el sector salud. Lo más destacado en cuanto a las compras fue el aumento de la exposición a compañías mineras con las compras de Centamin y Lunding Mining.

Durante el mes d

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
ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	0	0,00	107	0,76
ES0157261019 - ACCIONES 9330558 LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	434	3,16	202	1,43
ES0105066007 - ACCIONES 45129498 CELLNEX TELECOM SA	EUR	191	1,40	214	1,51
ES0177542018 - ACCIONES 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR	0	0,00	96	0,68
ES0178430E18 - ACCIONES 101450 Telefonica SA	EUR	0	0,00	134	0,95
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	177	1,29	119	0,84
ES0144580Y14 - ACCIONES 115724 Iberdrola SA	EUR	0	0,00	72	0,51
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	119	0,87	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES 100517 ENDESA SA	EUR	189	1,38	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS	EUR	453	3,31	440	3,12
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	269	1,96	262	1,86
TOTAL RV COTIZADA		1.832	13,37	1.644	11,66
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		1.832	13,37	1.644	11,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		1.832	13,37	1.644	11,66
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
GB00B10RZP78 - ACCIONES 101534 Unilever PLC	EUR	350	2,55	0	0,00
BMG5361W1047 - ACCIONES 10143164 Lancashire Holdings Ltd	GBP	68	0,49	0	0,00
DE000SAFH001 - ACCIONES 11538856 SAF-Holland SE	EUR	88	0,65	0	0,00
CH0496451508 - ACCIONES 38093833 Softwareone Holding AG	CHF	128	0,94	0	0,00
SE0011337708 - ACCIONES 9868578 AAK AB	SEK	115	0,84	0	0,00
NO0010310956 - ACCIONES 10663038 Salmar ASA	NOK	0	0,00	130	0,92
DE000FTG1111 - ACCIONES 16313527 Flatex AG	EUR	493	3,60	375	2,66
NO0010365521 - ACCIONES 12019772 Grieg Seafood ASA	NOK	0	0,00	73	0,51
FR0013227113 - ACCIONES 815103 SOITEC	EUR	0	0,00	72	0,51
FR0004050250 - ACCIONES 1197519 Neurones	EUR	0	0,00	63	0,45
FR0011981968 - ACCIONES 40867884 Worldline SA/France	EUR	135	0,99	0	0,00
CA5503721063 - ACCIONES 159117 Lundin Mining Corp	SEK	232	1,69	213	1,51
CY0106002112 - ACCIONES 9593044 Atalaya Mining PLC	GBP	534	3,90	485	3,44
NL0000334118 - ACCIONES 102226 ASM International NV	EUR	313	2,28	348	2,47
GB00BWFQGN14 - ACCIONES 112310 Spirax-Sarco Engineering PLC	GBP	0	0,00	142	1,01
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	280	2,05	218	1,54
FR0000121501 - ACCIONES 115469 PEUGEOT SA	EUR	232	1,69	0	0,00
BE0974320526 - ACCIONES 118955 UMICORE	EUR	0	0,00	141	1,00
FR0010259150 - ACCIONES 1711780 IPSEN SA	EUR	145	1,06	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES 120115 DSV A/S	DKK	135	0,98	289	2,05
GB0002374006 - ACCIONES 111680 Diageo PLC	GBP	27	0,19	0	0,00
GB00B7KR2P84 - ACCIONES 221305 EASYJET PLC	GBP	28	0,21	0	0,00
CH0418792922 - ACCIONES 117976 Sika AG	CHF	177	1,29	0	0,00
IE0004906560 - ACCIONES 115586 Kerry Group PLC	EUR	131	0,95	98	0,70
FR00006174348 - ACCIONES 7603701 BUREAU VERITAS SA	EUR	131	0,96	125	0,89
CH0010645932 - ACCIONES 1197437 Givaudan SA	CHF	124	0,91	205	1,46
CH0038863350 - ACCIONES 112571 NESTLE SA-REG	CHF	371	2,71	478	3,39
BE0974293251 - ACCIONES 50856480 ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	0	0,00	161	1,14
FR0000120073 - ACCIONES 115230 AIR LIQUIDE SA	EUR	294	2,15	192	1,36
FR0013176526 - ACCIONES 115556 VALEO SA	EUR	286	2,09	0	0,00
FR0012435121 - ACCIONES 1448212 ELIS SA	EUR	0	0,00	126	0,89
DE000EVNK013 - ACCIONES 7938107 EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	144	1,05	0	0,00
CH0011075394 - ACCIONES 961642 ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	252	1,84	135	0,95
DE0007164600 - ACCIONES 118412 SAP SE	EUR	275	2,01	300	2,12
FR0010220475 - ACCIONES 221905 Alstom SA	EUR	273	1,99	129	0,91
NO0010031479 - ACCIONES 7356881 DNB ASA	NOK	203	1,48	149	1,05
SE0000108656 - ACCIONES 115705 Ericsson	SEK	118	0,86	135	0,96
NL0000360618 - ACCIONES 116096 SBM Offshore NV	EUR	68	0,50	130	0,92
NL0000226223 - ACCIONES 153916 STMICROELECTRONICS NV	EUR	99	0,72	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	220	1,60	335	2,37
DE0006599905 - ACCIONES 176795 MERCK KGAA	EUR	125	0,91	0	0,00
FR0000121261 - ACCIONES 115439 MICHELIN (CGDE)	EUR	0	0,00	64	0,45
GB0000456144 - ACCIONES 111100 ANTOFAGASTA	GBP	0	0,00	100	0,71
FR0000121972 - ACCIONES 115518 SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	253	1,84	292	2,07
DE0007037129 - ACCIONES 115675 RWE AG	EUR	124	0,90	74	0,53
IT0005239360 - ACCIONES 115657 UNICREDIT SPA	EUR	0	0,00	129	0,91
FR0000127771 - ACCIONES 115293 Vivendi SA	EUR	248	1,81	139	0,99
IT0003128367 - ACCIONES 918049 ENEL SPA	EUR	0	0,00	78	0,55
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	348	2,54	429	3,04
FR0000120321 - ACCIONES OREAL	EUR	251	1,83	0	0,00
IE00BZ12WP82 - ACCIONES 115727 LINDE AG	EUR	0	0,00	135	0,95
FR0000051732 - ACCIONES 115240 ATOS SE	EUR	127	0,93	292	2,07
DE000A1EWWW0 - ACCIONES 180001 ADIDAS AG	EUR	195	1,42	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES 115694 BASF SE	EUR	0	0,00	128	0,91
NL0000388619 - ACCIONES 101533 UNILEVER NV-CVA	EUR	0	0,00	399	2,83
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	257	1,87	418	2,97
FI0009000681 - ACCIONES 115790 NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	70	0,50
DE0005557508 - ACCIONES 180556 DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	27	0,20	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES 115304 COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	182	1,33	249	1,76
FR0000120271 - ACCIONES 101491 SINNOMBRE	EUR	121	0,88	291	2,06
BE0003565737 - ACCIONES 8397731 KBC IFIMA NV	EUR	187	1,36	129	0,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	213	1,55	247	1,75
NL000235190 - ACCIONES 876285 AIRBUS SE	EUR	159	1,16	122	0,86
DE0007236101 - ACCIONES 115746 SIEMENS AG-REG	EUR	263	1,92	304	2,15
CH0012032048 - ACCIONES 115785 ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	194	1,42	348	2,47
NL0000009538 - ACCIONES 101173 KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	234	1,70	342	2,43
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE SA	EUR	283	2,06	274	1,94
GB00B24CGK77 - ACCIONES 112156 RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	114	0,83	140	0,99
FR0000120628 - ACCIONES 115239 AXA SA	EUR	151	1,10	154	1,09
FR0000125338 - ACCIONES 115265 CAPGEMINI SE	EUR	248	1,81	288	2,04
DK0060534915 - ACCIONES 101095 NOVO NORDISK A/S-B	DKK	0	0,00	189	1,34
FR0000124141 - ACCIONES 815394 VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	68	0,50	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES 115428 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	355	2,59	279	1,98
DE0008404005 - ACCIONES 115649 ALLIANZ SE-REG	EUR	0	0,00	206	1,46
FR0000131104 - ACCIONES 162706 BGL BNP PARIBAS SA	EUR	0	0,00	146	1,03
TOTAL RV COTIZADA		11.194	81,68	11.702	82,92
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		11.194	81,68	11.702	82,92
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		11.194	81,68	11.702	82,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.026	95,05	13.346	94,58

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 SGIIC 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).