

TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 4928

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 IBEX-35 (Ibex Index), aunque el fondo no tiene intención de replicarlo. El fondo invertirá más de un 75% de la exposición total del fondo en valores de renta variable, principalmente de alta capitalización, mayoritariamente de emisores españoles, sin descartar otros países de la OCDE.

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	1,91	3,11	5,15	1,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,34	-0,33	-0,29

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	2.487.728,6 1	3.045.013,4 2	1.552	1.780	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	23.027	38.405	49.015	17.956
CLASE B	EUR	0			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	9,2561	10,0585	9,6705	10,5228
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	-7,98	23,69	-4,35	8,14	-28,07	4,01	-8,10	6,11	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,47	28-10-2020	-10,80	12-03-2020	-2,19	23-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	6,49	09-11-2020	6,49	09-11-2020	3,13	24-04-2017

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	25,99	20,78	15,26	22,65	38,51	10,02	12,01	11,27	
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	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,78	12,78	11,45	11,67	11,97	8,29	8,80	8,82	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

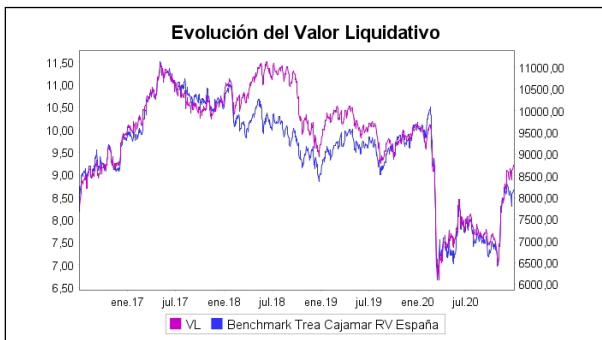
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,93	2,15	0,48	0,48	0,48	1,90	1,91	2,06	0,00

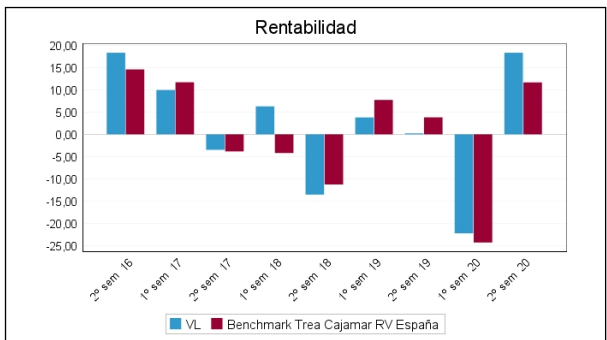
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

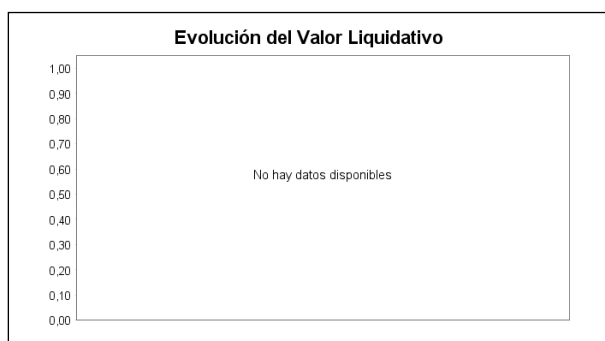
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	21.419	93,02	23.604	99,08
* Cartera interior	20.243	87,91	21.456	90,06
* Cartera exterior	1.176	5,11	2.148	9,02
* 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)	861	3,74	26	0,11
(+/-) RESTO	747	3,24	194	0,81
TOTAL PATRIMONIO	23.027	100,00 %	23.824	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)	23.824	38.405	38.405	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-20,03	-25,14	-45,76	-36,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	16,46	-26,95	-15,42	-148,62
(+) Rendimientos de gestión	17,46	-25,96	-13,42	-153,56
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-76,10
+ Dividendos	1,13	0,89	1,99	0,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	16,33	-26,86	-15,43	-148,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,01	0,02	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,00	-1,00	-2,00	-20,13
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	-19,42
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-19,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	-18,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	-9,67
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,07	-42,38
(+) 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)	23.027	23.824	23.027	

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

3. Inversiones financieras

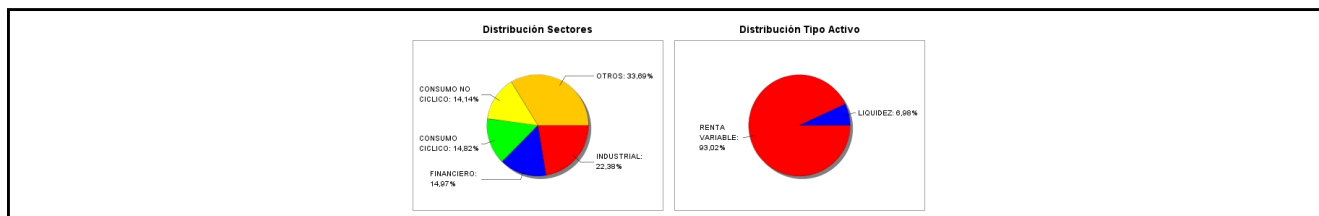
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	20.243	87,95	21.456	90,08
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	20.243	87,95	21.456	90,08
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	20.243	87,95	21.456	90,08
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	1.176	5,11	2.148	9,02
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	1.176	5,11	2.148	9,02
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	1.176	5,11	2.148	9,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.419	93,06	23.604	99,10

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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 ESPAÑA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4928), 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: 290389

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.

No Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador.

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

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

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

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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.

En julio el Ibex 35 cayó en el mes un -4.90% con un comportamiento muy negativo de los valores relacionados con el turismo (Amadeus, AENA, Meliá), los dos grandes bancos y Telefónica. En positivo, buen comportamiento del sector eléctrico que se anotó fuertes revalorizaciones. El fondo cayó menos gracias al buen comportamiento de algunas compañías fuera del Ibex 35 que presentaron muy buenos resultados como Sacyr, Dominion, Acerinox, Vidrala, Pharmamar (a lo que se le unió el resultado positivo de Aplidin como tratamiento para Covid) y Rovi (que además se vio muy beneficiada por el acuerdo firmado con la estadounidense Moderna para el llenado de jeringuillas para la vacuna contra el virus). Buen comportamiento también de eléctricas y telecoms (Nos, Euskaltell, Mas Móvil). En el lado negativo, restó rentabilidad a la cartera el sector industrial (FCC, ACS, CAF, Tubacex), la exposición a los dos grandes bancos, el sector autos y Grifols.

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.

En el mes de agosto, el Ibex 35 ha subido un 1.34%, con Inditex como gran aportadora a esta subida (+4.57%) y con un sector bancario con un comportamiento muy mixto: Santander +3%, Bankia -1.45%, BBVA -6.98%, Sabadell +17.02%. Lo que sí hemos constatado es cierto movimiento sectorial de aquellos segmentos que mejor lo habían hecho como el eléctrico (Iberdrola -3.39%, Endesa -3.37%, REE -3%, etc) hacia sectores/valores que se habían quedado muy rezagados en el año. En el mes, el fondo de renta variable ha subido un 0.21% quedándose atrás, fundamentalmente, por la regular evolución del sector eléctrico en el periodo y por valores concretos como Grifols, en el que seguimos teniendo una gran confianza, pero que este mes ha retrocedido un 8%.

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.

El repunte de los contagias provocó caídas generalizadas en las bolsas europeas en el mes, que fueron más intensas en el caso del Ibex. Así, el Ibex 35 cayó un -3.63% arrastrados por bancos, a pesar de los rumores de consolidación de sector ante la noticia de fusión entre CaixaBank y Bankia, y por los valores más ligados a la recuperación económica y al turismo. El fondo cayó un -1.68% gracias al buen comportamiento del sector salud (Grifols, Rovi), eléctrico en general, materiales (Acerinox, ArcelorMittal, Vidrala), de algunos valores como Euskaltel, Cie Automotive, Dominion y a la nula exposición al sector bancario. Dentro del sector industrial, el mal comportamiento de compañías con relativo peso lastró la rentabilidad del fondo (Sacyr, Applus, Talgo).

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.

El Ibex 35 cayó un -3.94% con un mal comportamiento en general de todos los sectores salvo los dos grandes bancos que terminaron el mes en positivo. Muy mala evolución de la banca mediana a medida que se iban conociendo unos resultados algo más flojos que el consenso, así como como empresas de perfil industrial y tecnológico. El sector eléctrico no se escapó de las caídas y no sirvió como refugio, salvo el sector renovable. El fondo se comportó peor que el índice de referencia por diferentes motivos. El principal fue la fuerte caída del sector tecnológico en general, y de nuestros valores en particular, a raíz del profit warning presentado por la alemana SAP, que arrastró al resto del sector, sobreponderado en nuestra cartera. Fuertes caídas también del sector industrial, materiales que no pudo ser compensado con la buena evolución del sector renovable, sector autos (muy buenos resultados presentados tanto de Cie Automotive como de Gestamp) y de compañías como Cellnex, Alantra y Applus.

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 mes de noviembre ha venido marcado por los resultados de las primeras vacunas contra el virus del Covid19 que han sacado tanto Pfizer como Moderna. Ambos, con una efectividad cercana al 95% y muy cerca de su comercialización, han establecido (por fin) un horizonte temporal fiable al final de la pandemia. Y esto ha provocado en el caso de la bolsa española, la mayor revalorización de su historia en un mes. Y es que el Ibex 35 ha subido desde el 29 de octubre hasta el

26 de noviembre un 26.5%, impulsado por los sectores más castigados y provocando una fuerte rotación de sectores más growth (esencialmente tecnología) y de aquellos con perfiles más defensivos (farma, eléctricas, alimentación, etc) hacia valores denostados: value, bancos, industriales, turísticos, energía, materias primas, etc. En la cartera el sector que más ha aportado es el financiero, seguido por el industrial y el sector de consumo discrecional. Todos los sectores han aportado rentabilidad positiva a la cartera durante 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.

En diciembre la bolsa española se ha comportado de manera muy dispar. Mientras el Ibex 35 ha permanecido plano, las medianas y pequeñas compañías han tenido fuertes revalorizaciones, con un Ibex Medium y Small subiendo un 5.50% y 6.46% respectivamente. A pesar de las revalorizaciones del sector bancario, empresas como Telefónica, Cellnex, Inditex, Ferrovial y el sector eléctrico en general, tuvieron un comportamiento negativo. En positivo, valores del sector industrial, materiales, renovables, energía y tecnológicas tuvieron muy buen comportamiento, así como valores relacionados con el sector turismo. El fondo se ha revalorizado en el mes un 6.41% apoyado fundamentalmente por el buen comportamiento de sectores como materiales (ArcelorMittal, Acerinox, Altri, Corticeira Amorim), industrial (IAG, ACS, Applus, CAF), autos (Cie Automotive, Gestamp), tecnológicas (Indra, Dominion) pero sobre todo por el buen comportamiento del sector de renovables (Soltec, Solarpack, Grenergy) que ha seguido revalorizándose a pesar del mal comportamiento del resto de compañías eléctricas.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX-35 (Ibex Index), aunque el fondo no tiene intención de replicarlo. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 18.81%, mientras que la del índice de referencia ha sido de 11.65%.

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 9,2955090873, resultando en una rentabilidad de 23,69% en el último trimestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2020 del -7,98%.

El patrimonio del fondo, a cierre del semestre, fue de 23026722,52 euros en comparación con 23823941,45 euros que partía desde el fin del trimestre anterior, y el número de participes fue 1552 frente a los 1780 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 2,15%, y el acumulado en el año 2020 ha sido de 1,93%, frente al acumulado de 2019 de 1,9%. 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 -0,32% anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2019 fue de -0,29%.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 18.81%, superior 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.

Durante el mes de julio, hemos incrementado ligeramente la liquidez del fondo. Por el lado de las ventas, se ha reducido el peso en Amadeus, FCC, Clínica Baviera, Miquel y Costas y Cie Automotive y se ha vendido toda la posición en Gestamp, ACS, Repsol, IAG, Arcelor Mittal y Naturgy. Por el lado de las compras, se ha incrementado el peso en el sector eléctrico

(Iberdrola y Endesa), así como en Sacyr, Indra y Cellnex.

En agosto hemos incrementado nuestro posicionamiento en valores como Indra, debido a su infravaloración y hemos dado entrada a Talgo, que se encuentra cotizando a mínimos históricos y donde creemos que lo peor está más que recogido en el precio. También, dada la buena evolución del valor en el periodo, hemos reducido ligeramente nuestra posición tanto en FCC como en Catalana Occidente.

Durante el mes, hemos vendido la posición en los dos grandes bancos, Mapfre, Amadeus, Tubacex, Vidrala y Logista. Hemos incluido en cartera Faes Farma, Telefónica, Merlín, y tres valores europeos (SAP, Atos, Air Liquide). También hemos incrementado el peso en Cie Automotive y Grifols B.

Durante el mes se ha rebajado significativamente la posición en el sector eléctrico (Iberdrola, Endesa, Red Eléctrica) y en Sacyr Vallermosto, y se ha vendido toda la posición en SAP, Atox, Acerinox y Ence. Se ha incrementado el peso en Cie Automotive y se ha comprado Gestamp, Repsol, Santander, BBVA, Almirall y ACS.

A raíz de que conocimos la eficacia de la vacuna de Pfizer (la primera que dio la noticia) rotamos sensiblemente la cartera de sectores defensivos, básicamente eléctricas donde hemos reducido a una posición marginal su peso, hacia sectores denostados como el bancario, asegurador, Autopartes, aumentamos la posición en Repsol. Mantenemos nuestra posición en renovables y en el sector farmacéutico a excepción de Almirall, donde eliminamos la posición debido a la fuerte revalorización que ha tenido en poco tiempo, y en Grifols, donde hemos reducido mínimamente nuestra posición para dar cabida a valores más cíclicos.

Durante el mes hemos reducido el peso en los dos grandes bancos, hemos vendido Enag

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
ES0105102075 - ACCIONES 48170020 Agile Content SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0105519005 - ACCIONES B66524877	EUR	158	0,68	0	0,00
ES0105513008 - ACCIONES 67036241 Soltec Power Holdings SA	EUR	308	1,34	0	0,00
ES0184696104 - ACCIONES 12169317 Masmovil Ibercom SA	EUR	0	0,00	465	1,95
ES0105385001 - ACCIONES 16096267 Solarpack Corp Tecnologica SA	EUR	489	2,12	722	3,03
ES0167733015 - ACCIONES 15651937 Oryzon Genomics SA	EUR	255	1,11	195	0,82
ES0105102000 - ACCIONES 48170020 Agile Content SA	EUR	4	0,02	2	0,01
ES0119037010 - ACCIONES 11714523 Clinica Baviera SA	EUR	0	0,00	478	2,01
ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	32	0,14	288	1,21
LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL	EUR	495	2,15	445	1,87
ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	551	2,39	280	1,18
ES0157261019 - ACCIONES 9330558 LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	591	2,57	708	2,97
ES0183746314 - ACCIONES 127194 Vidrala SA	EUR	237	1,03	354	1,49
ES0171996095 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS	EUR	706	3,06	899	3,78
ES0169501030 - ACCIONES 837599 PHARMA MAR SA	EUR	0	0,00	192	0,80
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	1.288	5,59	1.221	5,13
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	392	1,70	430	1,80
ES0105093001 - ACCIONES 39722958 Gigas Hosting SA	EUR	368	1,60	0	0,00
ES0105062022 - ACCIONES 40890385 NBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	0	0,00	259	1,09
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	669	2,91	507	2,13
ES0173093024 - ACCIONES 217484 RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	0	0,00	315	1,32
ES0173358039 - ACCIONES 313327 RENTA 4 BANCO SA	EUR	229	1,00	191	0,80
ES0105066007 - ACCIONES 45129498 CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	515	2,16
ES0134950F36 - ACCIONES 127101 Faes Farma SA	EUR	332	1,44	0	0,00
ES0105022000 - ACCIONES 39841020 APPLUS SERVICES SA	EUR	704	3,06	464	1,95
ES0184933812 - ACCIONES 119148 Zardoya Otis SA	EUR	201	0,87	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES 191366 Miquel y Costas & Miquel SA	EUR	0	0,00	418	1,75
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	715	3,11	949	3,98
ES0125220311 - ACCIONES 117406 ACCIONA SA	EUR	478	2,08	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES 100226 International Consolidated Air	EUR	430	1,87	156	0,66
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	346	1,50	677	2,84
ES0178430E18 - ACCIONES 101450 Telefonica SA	EUR	665	2,89	0	0,00
ES0105075008 - ACCIONES 974613 EUSKALTEL SA	EUR	543	2,36	387	1,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113900J37 - ACCIONES 100158 Banco Santander SA	EUR	761	3,31	533	2,24
ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	425	1,85	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.142	4,96	590	2,48
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	625	2,72	552	2,31
ES0182870214 - ACCIONES 115759 Sacyr SA	EUR	380	1,65	619	2,60
ES0167050915 - ACCIONES 117825 ACS Actividades de Construcción	EUR	652	2,83	269	1,13
ES0144580Y14 - ACCIONES 115724 Iberdrola SA	EUR	0	0,00	1.290	5,41
ES0118594417 - ACCIONES 127061 INDRA SISTEMAS SA	EUR	460	2,00	252	1,06
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	192	0,83	544	2,28
ES0152503035 - ACCIONES 305278 MEDIASET ESPANA COMUNICACION	EUR	258	1,12	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES 127005 ACERINOX SA	EUR	334	1,45	617	2,59
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	701	3,05	818	3,43
ES0105027009 - ACCIONES 40798542 CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	317	1,38	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES 100517 ENDESA SA	EUR	0	0,00	658	2,76
ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA	EUR	461	2,00	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES 127111 Gas Natural SDG SA	EUR	0	0,00	431	1,81
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	665	2,79
ES0124244E34 - ACCIONES 127079 MAPFRE SA	EUR	669	2,91	428	1,80
ES0109067019 - ACCIONES 18686622 AMADEUS IT GROUP SA	EUR	0	0,00	696	2,92
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	1.289	5,60	978	4,11
ES0130625512 - ACCIONES 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	390	1,70	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		20.243	87,95	21.456	90,08
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		20.243	87,95	21.456	90,08
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		20.243	87,95	21.456	90,08
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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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
PTVAA0AM0019 - ACCIONES 128779 VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	EUR	232	1,01	432	1,81
PTZON0AM0006 - ACCIONES 866832 NOS SGPS	EUR	0	0,00	602	2,53
PTALT0AE0002 - ACCIONES 9490279 ALTRI SGPS SA	EUR	653	2,84	498	2,09
PTCOR0AE0006 - ACCIONES 128761 CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	290	1,26	0	0,00
PTEDP0AM0009 - ACCIONES 215159 EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	0	0,00	616	2,59
TOTAL RV COTIZADA		1.176	5,11	2.148	9,02
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		1.176	5,11	2.148	9,02
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		1.176	5,11	2.148	9,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.419	93,06	23.604	99,10

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).