

## TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 4928

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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](http://www.treaam.com).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[admparticipes@treaam.com](mailto:admparticipes@treaam.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/12/2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

#### Descripción general

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	0,84	1,74	4,05	1,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,39	-0,32	-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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.850.328,85	3.045.013,42
Nº de Partícipes	1.680	1.780
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	21.330	7,4834
2019	38.405	10,0585
2018	49.015	9,6705
2017	17.956	10,5228

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,44	0,00	0,44	1,31	0,00	1,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-25,60	-4,35	8,14	-28,07	4,83	4,01	-8,10	6,11	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,67	21-09-2020	-10,80	12-03-2020	-2,19	23-10-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,56	02-07-2020	5,07	17-03-2020	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	27,36	15,26	22,65	38,51	10,11	10,02	12,01	11,27	
<b>Ibex-35</b>	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,67	12,94	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,56	0,30	0,83	0,45	0,38	0,25	0,30	0,16	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	11,55	11,55	11,78	12,08	8,36	8,36	8,92	9,05	

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

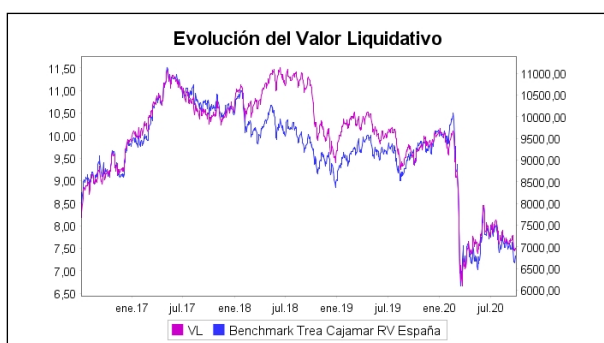
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,43	0,48	0,48	0,47	0,48	1,89	1,87	2,04	

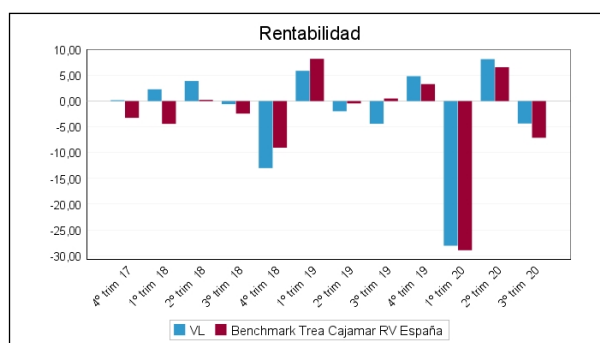
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.034.644	30.644	1,63
Renta Fija Mixta Euro	436.103	15.053	0,74
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	117.185	5.444	-0,11
Renta Variable Mixta Internacional	29.080	985	1,24
Renta Variable Euro	40.820	3.906	-2,75
Renta Variable Internacional	40.743	3.633	3,31
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	19.437	719	0,83
Global	1.878	3.123	-1,69
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	548.318	15.731	0,70
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>2.268.209</b>	<b>79.238</b>	<b>1,08</b>

\*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	20.647	96,80	23.604	99,08
* Cartera interior	17.495	82,02	21.456	90,06

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.152	14,78	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)	324	1,52	26	0,11
(+/-) RESTO	359	1,68	194	0,81
TOTAL PATRIMONIO	21.330	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.824	22.851	38.405	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,69	-3,68	-32,62	72,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,27	7,74	-32,45	-152,34
(+) Rendimientos de gestión	-3,76	8,27	-30,95	-143,13
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-77,80
+ Dividendos	0,29	0,94	1,20	-71,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,05	7,31	-32,16	-152,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,02	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	-0,51	-0,53	-1,51	-8,07
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-1,31	-4,06
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-4,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-33,97
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	-3,41
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-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)	21.330	23.824	21.330	

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

### 3. Inversiones financieras

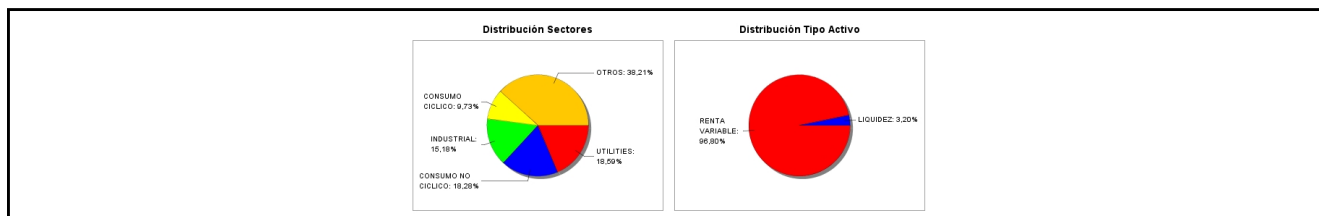
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	17.495	82,04	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	17.495	82,04	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	17.495	82,04	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	3.152	14,78	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	3.152	14,78	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	3.152	14,78	2.148	9,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.647	96,82	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

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

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

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

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

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Trea Cajamar RV España

### 3.- OPERATIVA EN DERIVADOS (CAMPO 18C)

El fondo puede hacer uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente IBEX 35 y como medida de cobertura. A cierre del periodo, el fondo no mantenía posiciones en derivados.

#### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los mercados financieros siguieron su avance en el trimestre apoyados en los nuevos estímulos tanto monetarios como fiscales. Los nuevos estímulos monetarios siguieron orientados a evitar que problemas de liquidez provocaran insolvencias en los sectores más afectados por la pandemia (vía nuevos créditos garantizados), y evitar un repunte en los tipos de gobierno y corporativos (aumentando las compras). En el apartado fiscal se renovaron subsidios y en la UE se avanzó en un plan fiscal común (5% del PIB de la Eurozona en créditos y otro 5% en avales) para estimular el crecimiento en los próximos años.

Durante el trimestre, los bancos centrales de algunos países emergentes comenzaron a comprar bonos de sus gobiernos y la Fed anunció un cambio en su "ortodoxia", anunciando que dejaría que la inflación sobrepasase el 2% durante algunos meses antes de iniciar políticas monetarias más restrictivas. Estos dos hechos están detrás de la depreciación del USD contra todas las divisas a nivel global y han permitido una reducción en los tipos de gobiernos de emergentes a niveles pre-pandemia (excepto Turquía).

El escenario optimista de recuperación, que ha descontado las bolsas a nivel global durante el trimestre, no se ha visto refrendado por una continuidad en la mejora macro. Las nuevas restricciones de movilidad y los repuntes en los contagios justifican los pobres datos de creación de empleo (en algunas zonas sigue habiendo restricciones) y la debilidad de la demanda interna. El empuje experimentado por la renta variable (especialmente en EE.UU.) se explica por el efecto que los tipos reales negativos a largo plazo tienen en la valoración de las empresas y que supone que las grandes compañías tecnológicas (FAANG) se conviertan en los nuevos activos sin riesgo ante un escenario de tipos bajos/negativos alargado en el tiempo.

La renta variable global (MSCI World, 7,52%) ha cerrado a niveles pre-covid empujada por la paulatina mejora de la actividad en ASIA (MSCI Asia APEX 50 +13,93%) y tecnológicas (Nasdaq 100 +12,42%), apoyada por las más grandes del sector (Apple, Facebook, Netflix, Google, Amazon) que subieron +31,25%. En la Eurozona los sectores más expuestos al inicio de una recuperación global han sido los más favorecidos, autos (+9,44%), industriales (+7,87%) químicas (+7,55%), junto con las pequeñas compañías (MSCI Europe small +6,23%). A nivel agregado, los índices europeos, por su elevado peso de financieras (bancos -13,24%, aseguradoras -7,43%), petroleras (-9,68%) y telecom (-9,66%), han terminado el trimestre en negativo (Eurostoxx 50 -1,25%, IBEX -7,12%) reflejando la asimetría de la recuperación macro iniciada en mayo.

Los bonos de gobierno en la Eurozona en todos los plazos han tenido un buen comportamiento, especialmente los de más largo plazo (IBOXX +10, +3,65%). Los spreads de la periferia se han reducido a niveles pre-covid (España 76pb e Italia 136pb). En corporativos, los bonos de menos riesgo (investment grade +1,59%) tuvieron un mejor comportamiento que los bonos de más riesgo (HY EUR 0%), explicable por el empeoramiento en las expectativas macro ante el incremento de los contagios durante el verano y por quedar fuera de las compras del ECB: En EE.UU. los bonos de gobierno no han tenido tan buen comportamiento como en Europa (+20y US -0,4% y 10y 0%) ni los corporativos (+0,16%), siendo los de más riesgo los que mejor se comportaron (HY US +2,79%).

##### 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 pretende 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 contagios 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).

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 -4.35%, mientras que la del índice de referencia ha sido de -7.12%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de septiembre de 2020 ha sido de 7,483389, resultando en una rentabilidad de -4,35% % en este trimestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2019 del 4,01%.

El patrimonio del fondo, a cierre del trimestre, alcanzó los 21.330.121,61 euros desde los 23.823.941,45 euros que partía desde el fin del trimestre anterior, y el número de participes ha ascendido a 1.680, frente a los 1.780 a cierre del primer semestre del año.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el tercer trimestre de 2020 el 1,43%, y el acumulado en el año 2019 fue de 1,89%. 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 tercer trimestre 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 -25,60%, 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.

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.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo puede hacer uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente IBEX 35 y como medida de cobertura. A cierre del periodo, el fondo no mantenía posiciones en derivados. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 27,36%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 36,49%.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 11,45%.

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

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

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de asistencia a juntas ordinarias y la ejecución de derechos de voto se basan en los siguientes criterios:

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses y dicha participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad participada, se ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas.

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% del capital de la sociedad participada se delegará el voto en el presidente del Consejo de Administración de la sociedad participada.

Las actuaciones más relevantes llevadas a cabo por la Sociedad Gestora TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C, durante el periodo, en relación con los activos en cartera, han sido las siguientes:

- VIDRALA:

o En la Junta de Accionistas de 3 de agosto de 2020, se delegó el voto a favor del presidente del consejo de administración de la Sociedad.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden a final del tercer trimestre de 2020 a 6.939,46 euros, que corresponden en su totalidad al servicio de análisis de RV. El servicio es prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representaron el grueso del importe global abonado en el ejercicio 2019 por parte de la gestora del fondo:

KEPLER CHEUVREUX

EXANE BNP

BANK OF AMERICA

SANTANDER INVESTMENT BOLSA SV, S.A.

AHORRO CORPORACION

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2020 es de 8.972,73 euros.

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

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el último trimestre de un año atípico no descartamos nuevas sorpresas: el resultado de las elecciones americanas (la posibilidad de no tener un vencedor claro como ocurrió en las elecciones de 2000), eventos geopolíticos (Turquía, China) y nuevas limitaciones a la movilidad en el hemisferio norte durante el invierno. El contrapunto a todos estos riesgos es la cantidad de liquidez en el sistema. Sólo en Europa el BCE estima en 3 trillones el exceso de liquidez, más del 20% del PIB, que con tipos negativos vaya buscando rentabilidades positivas. El detonante de este hecho pasa por una mayor

confianza en el entorno macro (de ahí la importancia de las vacunas, que juega un papel determinante) que permita esperar repuntes de inflación y la consolidación de un nuevo ciclo de crecimiento que, aunque ya ha empezado, es todavía endeble.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0184696104 - ACCIONES 12169317 Masmovil Ibercom SA	EUR	0	0,00	465	1,95
ES0105385001 - ACCIONES 16096267 Solarpack Corp Tecnologica SA	EUR	593	2,78	722	3,03
ES0167733015 - ACCIONES 15651937 Oryzon Genomics SA	EUR	217	1,02	195	0,82
ES0105102000 - ACCIONES 48170020 Agile Content SA	EUR	3	0,01	2	0,01
ES0119037010 - ACCIONES 11714523 Clinica Baviera SA	EUR	346	1,62	478	2,01
ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	195	0,92	288	1,21
LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL	EUR	398	1,87	445	1,87
ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	0	0,00	280	1,18
ES0157261019 - ACCIONES 9330558 LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	647	3,03	708	2,97
ES0183746314 - ACCIONES 127194 Vidrala SA	EUR	0	0,00	354	1,49
ES0171996095 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS	EUR	938	4,40	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	1.025	4,81	1.221	5,13
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	305	1,43	430	1,80
ES0105062022 - ACCIONES 40890385 NBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	215	1,01	259	1,09
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	620	2,90	507	2,13
ES0173093024 - ACCIONES 217484 RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	625	2,93	315	1,32
ES0173358039 - ACCIONES 313327 RENTA 4 BANCO SA	EUR	213	1,00	191	0,80
ES0105066007 - ACCIONES 45129498 Cellnex Telecom SA	EUR	780	3,66	515	2,16
ES0134950F36 - ACCIONES 127101 FAES FARMA SA	EUR	327	1,53	0	0,00
ES0105022000 - ACCIONES 39841020 APPLUS SERVICES SA	EUR	467	2,19	464	1,95
ES0184933812 - ACCIONES 119148 Zardoya Otis SA	EUR	182	0,85	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES 191366 Miquel y Costas & Miquel SA	EUR	0	0,00	418	1,75
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	651	3,05	949	3,98
ES0177542018 - ACCIONES 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR	0	0,00	156	0,66
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	642	3,01	677	2,84
ES0178430E18 - ACCIONES 101450 Telefonica SA	EUR	441	2,07	0	0,00
ES0105075008 - ACCIONES 974613 EUSKALTEL SA	EUR	533	2,50	387	1,63
ES011390J37 - ACCIONES 100158 BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	533	2,24
ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	366	1,67	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	755	3,54	590	2,48
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	552	2,31
ES0182870214 - ACCIONES 115759 Sacyr SA	EUR	742	3,48	619	2,60
ES0167050915 - ACCIONES 117825 ACS Actividades de Construccio	EUR	0	0,00	269	1,13
ES0144580Y14 - ACCIONES 115724 Iberdrola SA	EUR	1.514	7,10	1.290	5,41
ES0118594417 - ACCIONES 127061 INDRA SISTEMAS SA	EUR	401	1,88	252	1,06
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	0	0,00	544	2,28
ES0132105018 - ACCIONES 127005 ACERINOX SA	EUR	392	1,84	617	2,59
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	0	0,00	818	3,43
ES0130670112 - ACCIONES 100517 ENDESA SA	EUR	902	4,23	658	2,76
ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA	EUR	228	1,07	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES 127111 Gas Natural SDG SA	EUR	223	1,04	431	1,81
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS	EUR	339	1,59	665	2,79
ES0124244E34 - ACCIONES 127079 MAPFRE SA	EUR	0	0,00	428	1,80
ES0109067019 - ACCIONES 1868622 AMADEUS IT GROUP SA	EUR	0	0,00	696	2,92
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	1.107	5,19	978	4,11
ES0130625512 - ACCIONES 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	175	0,82	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		17.495	82,04	21.456	90,08
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		17.495	82,04	21.456	90,08
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		17.495	82,04	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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
PTVAA0AM0019 - ACCIONES 128779 VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	EUR	410	1,92	432	1,81
PTZON0AM0006 - ACCIONES 866832 NOS SGPS	EUR	0	0,00	602	2,53
PTALT0AE0002 - ACCIONES 9490279 ALTRI SGPS SA	EUR	437	2,05	498	2,09
PTCOR0AE0006 - ACCIONES 128761 CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	262	1,23	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES 115230 AIR LIQUIDE SA	EUR	406	1,91	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES 118412 SAP SE	EUR	583	2,74	0	0,00
PTEDP0AM0009 - ACCIONES 215159 EDP - Energias de Portugal SA	EUR	702	3,29	616	2,59
FR0000051732 - ACCIONES 115240 ATOS SE	EUR	351	1,64	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.152	14,78	2.148	9,02
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.152	14,78	2.148	9,02
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.152	14,78	2.148	9,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		20.647	96,82	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

No aplicable

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