

TREA CAJAMAR FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4932

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:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: El fondo podrá invertir hasta un 100% en IIC financieras que sean activos aptos, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. Se invierte, directa o indirectamente entre 0%50% de la exposición total en Renta Variable (RV) y el resto en activos de Renta Fija (RF) pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). El riesgo divisa oscilará entre 0%-50% de la exposición total.

No existe predeterminación en distribución de activos por emisor (público o privado) o capitalización bursátil.

Puntualmente podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Se utilizarán técnicas de valor absoluto, no vinculado a la evolución del mercado.

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 | 0,00 | 0,11 | 0,00 | 0,35 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,38 | -0,28 | -0,33 | -0,17 |

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 | 2.273.410,54 | 2.145.021,90 |
| Nº de Partícipes | 725 | 723 |
| 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 | 21.190 | 9,3207 |
| 2019 | 15.469 | 9,1023 |
| 2018 | 10.934 | 8,6140 |
| 2017 | 11.928 | 9,3694 |

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 | 0,65 | 0,00 | 0,65 | 1,30 | 0,00 | 1,30 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,10 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 2,40 | 3,15 | 0,83 | 4,81 | -6,06 | 5,67 | -8,06 | -1,32 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,67 | 28-10-2020 | -2,25 | 12-03-2020 | -1,03 | 10-10-2018 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,61 | 04-11-2020 | 1,61 | 24-03-2020 | 0,69 | 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 | 6,08 | 3,28 | 2,96 | 5,23 | 9,98 | 2,26 | 4,05 | 1,88 | |
| 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) | 3,08 | 3,08 | 3,06 | 3,16 | 3,10 | 2,50 | 2,68 | 1,71 | |

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

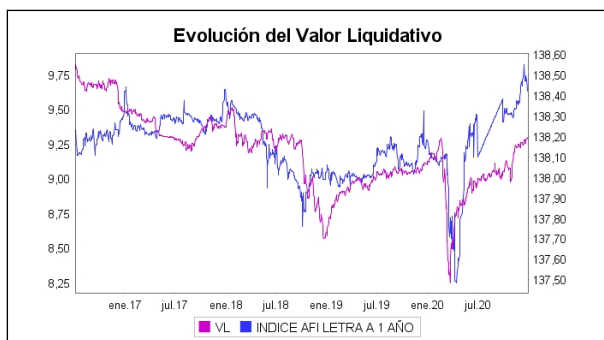
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 2,18 | 0,55 | 0,55 | 0,54 | 0,55 | 2,22 | 2,39 | 1,85 | |

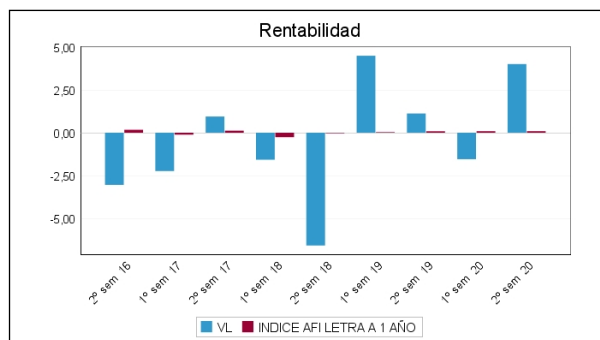
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 18.985 | 89,59 | 17.270 | 89,84 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 247 | 1,28 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 18.985 | 89,59 | 17.024 | 88,57 |
| * 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) | 2.134 | 10,07 | 1.807 | 9,40 |
| (+/-) RESTO | 70 | 0,33 | 145 | 0,75 |
| TOTAL PATRIMONIO | 21.190 | 100,00 % | 19.222 | 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) | 19.222 | 15.469 | 15.469 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 5,84 | 23,48 | 28,08 | -71,38 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 3,99 | -1,89 | 2,52 | -343,45 |
| (+) Rendimientos de gestión | 4,73 | -1,15 | 3,99 | -573,58 |
| + Intereses | 0,00 | 0,02 | 0,02 | -111,39 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,30 | 0,45 | 0,74 | -24,89 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,10 | 0,09 | -100,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,19 | -0,13 | -0,32 | 64,94 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 4,85 | -1,51 | 3,79 | -470,13 |
| ± Otros resultados | -0,23 | -0,08 | -0,32 | 220,65 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,74 | -0,74 | -1,48 | 14,93 |
| - Comisión de gestión | -0,65 | -0,65 | -1,30 | 16,55 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | 16,55 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,04 | -0,07 | -11,93 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | -0,01 | 2,80 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) 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) | 21.190 | 19.222 | 21.190 | |

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

3. Inversiones financieras

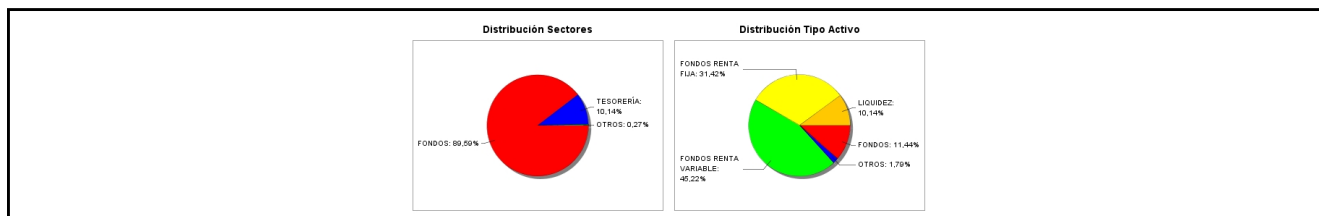
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 0 | 0,00 | 247 | 1,28 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 0 | 0,00 | 247 | 1,28 |
| 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 | 323 | 1,52 | 513 | 2,67 |
| 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 | 323 | 1,52 | 513 | 2,67 |
| TOTAL IIC | 18.662 | 88,06 | 16.511 | 85,92 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 18.985 | 89,58 | 17.024 | 88,59 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 18.985 | 89,58 | 17.271 | 89,87 |

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 | V/ Fut. EURO STOXX 50 Mar21 | 700 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 700 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 700 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| 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.

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador por importe de 304.010,75 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.

El fondo invierte en todo tipo de activos, con una exposición máxima a renta variable del 50%, directa o indirectamente a través de otras IIC. En determinados momentos y en función de los movimientos de partícipes pueden utilizar instrumentos derivados para construir o cubrir la cartera.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice EURIBOR a 3 meses más 100 puntos básicos.

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.

Comportamientos antagónicos durante el mes de julio, por un lado Europa y Japón que acaban el mes en negativo, y por otro Estados Unidos, Emergentes, Asia y China con revalorizaciones positivas destacables. Los fondos de renta fija han tenido todo un comportamiento positivo, los mayores contribuidores han sido el EDR Bond Allocation que sumó un 2,5% y MFS Global Opportunistic Bond con un 2%. En renta variable el mayor contribuidor ha sido el Seilern Stryx America que se apunta un 4,7%, los detractores son Odey European Focus que resta un -2,2%, y Trea Iberia Equity con un -2,3%. En los fondos alternativos tenemos comportamientos dispares. Y hay que destacar el comportamiento del iShares Physical Gold que subió un 11,11% en julio.

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.

Mes positivo en los principales índices de renta variable, especialmente en Estados Unidos, Japón y China con rentabilidades por encima del 5% en todas ellas. En la cartera, por la parte de renta fija buen comportamiento de la mayoría de fondos que componen la cartera frente al Barclays Global Aggregate. Los mayores contribuidores son Trea Emerging Markets que suma un 1,56%, Vontobel TwentyFour Strategic Income con un 2,61% y Pimco Income gracias al 1,14% que obtuvo en el mes de agosto. Por la parte de Renta variable Seilern Stryx America con un 7,25% y Odey European Focus con un 6,74% son los mayores contribuidores. De los fondos alternativos Gamco Merger Arbitrage aporta

rentabilidad gracias al 1,03%, mientras que el Cygnus Utilities resta por el -2,32% que obtuvo durante el mes. El último mes del tercer 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 volátil en los principales índices de renta variable. Las mayores caídas las encontramos en Estados Unidos, China y Australia donde superaron el -3%. En el resto de regiones las disminuciones no fueron tan pronunciadas. Japón y Suiza tuvieron rentabilidades positivas. La renta variable ha sido el mayor detractor al conjunto de la cartera. Los fondos de renta fija también han restado aunque en menor medida a la rentabilidad de la cartera. Por el lado de los fondos de inversión alternativa han ofrecido comportamientos dispares. El mayor contribuidor del mes ha sido el fondo mixto MFS Prudent Capital con una rentabilidad del 0,84%.

En octubre los datos de crecimiento del tercer trimestre sorprendieron 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 intertrimestral. 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 ha habido disparidades en cuanto al comportamiento en los principales índices de renta variable. Por un lado, los índices europeos con caídas que superan el -5%, por el contrario China y Asia que han obtenido rentabilidades positivas. Los sectores que más han sufrido son los de energía y real estate. En cambio, servicios de comunicación y materias primas son los que mejor rendimiento han ofrecido. A nivel de estilo de inversión y capitalización, las compañías con sesgo a crecimiento lo han hecho mejor que las denominadas compañías de valor, especialmente las pequeñas y medianas compañías. Los fondos de renta variable son los mayores detractores del mes. Los de renta fija han obtenido prácticamente todas rentabilidades positivas y han ayudado a amortiguar la caída. La pata de alternativos ha tenido comportamientos dispares.

Los principales riesgos para final de año, nuevas medidas de gobiernos para frenar los contagios y las elecciones en EE.UU, desaparecieron en noviembre 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.

En la cartera de renta variable aquellos fondos con sesgo a compañías de sectores más cíclicos o bien a compañías de mediana y pequeña capitalización fueron los que más rentabilidad aportaron. En esta línea destacan el Odey European

Focus que se apunta un 26,99%, aunque se vendió durante el mes corriente, y Trea Iberian Equities con un 22,34%. En renta fija todos los activos también han contribuido positivamente, Trea Emerging Markets es el mayor contribuidor con un 5,06% de rentabilidad durante el mes. Los fondos Alternativos siguen la misma línea positiva, y todos sus activos aportan rendimiento positivo, Pictet TR Agora es el que más ha contribuido gracias al 6,65% que obtiene en noviembre. El oro, a través del iShares Physical Gold ha sido el único detractor después de restar un -6,35% durante el mes de noviembre.

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.

Los principales índices de renta variable se han visto beneficiados por las subidas experimentadas en diciembre. Los países emergentes y Asia han sido los ganadores con rentabilidades cercanas al 7%. Los fondos de renta variable son los principales contribuidores, donde destaca el fondo de renta variable española Trea Iberia Equity que se apunta un 7,30% en diciembre. En renta fija, prácticamente todos los activos consiguen rentabilidades positivas, Trea Emerging Markets es el mayor contribuidor gracias al 2,52% que suma en diciembre. En la pata de alternativos nos encontramos con comportamientos dispares, aunque en su conjunto, el resultado es positivo, por un lado Gamco Merger Arbitrage se apunta un 2,26%, mientras que el mayor detractor es el Pictet TR Agora, que resta un -0,79%. El oro se convierte en el mejor activo durante el último mes del año, el iShares Physical Gold se apunta un 7,28%.

c) Índice de referencia.

El objetivo de gestión del fondo es obtener una rentabilidad anual (no garantizada) del 3%, con una volatilidad máxima (no garantizada) del 6% anual.

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 9,3206812897, resultando en una rentabilidad de 3,15% en el último trimestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2020 del 2,40%.

El patrimonio del fondo, a cierre del semestre, alcanzó los 21189735,13 euros desde 19222381,69 euros que partía desde el fin del trimestre anterior, y el número de participes ha ascendido a 725 frente a los 723 a cierre del primer semestre del año.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el último trimestre de 2020 el 0,55%, y el acumulado en el año 2020 ha sido de 2,18%, frente al acumulado de 2019 de 2,22%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

La rentabilidad media de la liquidez ha sido en este segundo semestre de un - 0,38% anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2019 fue de -0,17%.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 4.01%, es el único fondo de su vocación inversora gestionado por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de julio hemos aumentado ligeramente la inversión en renta fija y alternativos a través del MFS Global Opportunistic Bond Fund y Pictet TR Agora. Se ha aumentado la exposición a dólar ya que se encontraba en unos niveles atractivos y siempre es un activo que ofrece protección en momentos turbulentos. A cierre de mes se ha vendido una parte del oro (iShares Physical Gold ETC) que se encontraba en máximos históricos, recogiendo así beneficios.

Pocos cambios en la cartera durante el mes de agosto. Mencionar únicamente que hemos incorporado un fondo de bonos municipales americanos de la gestora BNY Mellon. Es un tipo de activos que suele tener un buen comportamiento en momentos de volatilidad.

Mantenemos la composición de la cartera ya que no hemos realizado ningún cambio destacado durante el mes de septiembre.

Durante el mes de octubre hemos ido aumentando progresivamente nuestra exposición a renta fija, diversificando entre cuatro fondos de la cartera, y al oro de manera oportunista, aprovechando que su valoración había disminuido. Con las disminuciones de final de mes en renta variable, hemos aprovechado para cerrar parcialmente la cobertura que teníamos con futuros del Eurostoxx, por lo que la exposición neta a renta variable pasa del 21% al 23%.

Durante el mes de noviembre se ha vendido la posición del Odey European Focus, y se ha aumentado la inversión en el fondo mixto MFS Prudent Capital.

Durante el mes de diciembre no se han realizado cambios significativos en la cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Al final del periodo como medida de cobertura mantenemos una posición en futuros Eurostoxx50 que representan una exposición del 3.4% sobre el patrimonio. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato de Eurostoxx50 de 4668 EUR.

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 en 2020 ha sido del 6,08%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 34,23%. El VaR histórico acumulado en el año ha alcanzado un 3,08%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política 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 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0114903026 - PARTICIPACIONES TREA IBERIA EQUITY | EUR | 0 | 0,00 | 247 | 1,28 |
| TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 247 | 1,28 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 0 | 0,00 | 247 | 1,28 |
| 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 |
| IE00B4ND3602 - ACCIONES 24360613 iShares Physical Metals PLC | USD | 323 | 1,52 | 513 | 2,67 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 323 | 1,52 | 513 | 2,67 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| 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 | | 323 | 1,52 | 513 | 2,67 |
| IE00BDCJYP85 - PARTICIPACIONES 52621166 BNY Mellon Global Funds PLC-Bn | USD | 474 | 2,24 | 0 | 0,00 |
| LU1340703740 - PARTICIPACIONES 48647700 MFS Meridian Funds Global Oppo | EUR | 823 | 3,89 | 745 | 3,88 |
| IE00B94V0W34 - PARTICIPACIONES 22156141 Heptagon Fund plc - Yacktman U | EUR | 1.054 | 4,97 | 905 | 4,71 |
| LU1442550114 - PARTICIPACIONES 50647695 MFS Meridian Funds - Prudent C | EUR | 1.334 | 6,30 | 1.207 | 6,28 |
| LU1071462532 - PARTICIPACIONES 40899046 Pictet TR - Agora | EUR | 813 | 3,83 | 732 | 3,81 |
| LU0690374029 - PARTICIPACIONES 28350946 Fundsmith Equity Fund Sicav | EUR | 1.066 | 5,03 | 956 | 4,98 |
| IE0032875985 - PARTICIPACIONES 832997 PIMCO GIS Global Bond Fund | EUR | 754 | 3,56 | 630 | 3,28 |
| IE00B808G672 - PARTICIPACIONES 382879 Janus Henderson US Short-Term | USD | 596 | 2,81 | 637 | 3,32 |
| LU1694214633 - PARTICIPACIONES 55040664 Nordea 1 SICAV-Low Duration Eu | EUR | 816 | 3,85 | 810 | 4,22 |
| IE00BWZMLG78 - PARTICIPACIONES 46290671 Odey European Focus Fund | EUR | 0 | 0,00 | 153 | 0,79 |
| FI4000233242 - PARTICIPACIONES 7395345 Evli Short Corporate Bond | EUR | 854 | 4,03 | 819 | 4,26 |
| LU0312333569 - PARTICIPACIONES 12381156 Robeco Capital Growth - Robeco | EUR | 968 | 4,57 | 919 | 4,78 |
| LU1839724306 - PARTICIPACIONES TREA SICAV Trea Iber | EUR | 300 | 1,42 | 0 | 0,00 |
| LU1625225237 - PARTICIPACIONES 20663893 Invesco Global Total Return EU | EUR | 678 | 3,20 | 657 | 3,42 |
| LU0687944396 - PARTICIPACIONES 28170604 GAMCO International SICAV - Me | EUR | 678 | 3,20 | 628 | 3,27 |
| IE00BD8DY878 - PARTICIPACIONES 13039555 Seilern International Funds PL | EUR | 1.274 | 6,01 | 1.021 | 5,31 |
| IE00BWH63500 - PARTICIPACIONES 50587293 Cygnus Utilities Infrastructur | EUR | 452 | 2,13 | 470 | 2,44 |
| LU1161526659 - PARTICIPACIONES 50953828 Edmond de Rothschild Fund-Bond | EUR | 725 | 3,42 | 578 | 3,01 |
| IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES 1455814 Comgest Growth PLC - Europe | EUR | 1.028 | 4,85 | 924 | 4,81 |
| IE00BWBSFJ00 - PARTICIPACIONES 45115976 MAN Funds VI PLC - Man Europea | EUR | 613 | 2,89 | 622 | 3,24 |
| LU1325141510 - PARTICIPACIONES 48181835 VONTOBEL TWNTYFR ST I-HI H | EUR | 688 | 3,24 | 639 | 3,32 |
| FR0000939902 - PARTICIPACIONES 7345798 CANDRIAM PATRIM OBLI-INT A I | EUR | 666 | 3,14 | 649 | 3,38 |
| IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES 32891405 PIMCO Funds: Global Investors | EUR | 777 | 3,67 | 723 | 3,76 |
| LU0239950693 - PARTICIPACIONES 1478011 ROBECO QI GBL DYN DUR IH EUR | EUR | 700 | 3,31 | 602 | 3,13 |
| LU0629658609 - PARTICIPACIONES Trea SICAV EM Credit | EUR | 530 | 2,50 | 484 | 2,52 |
| TOTAL IIC | | 18.662 | 88,06 | 16.511 | 85,92 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 18.985 | 89,58 | 17.024 | 88,59 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 18.985 | 89,58 | 17.271 | 89,87 |

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

La remuneración variable refleja un valor sobre el desempeño de los objetivos asignados y está fundamentada en una base sostenible y en ningún caso fomenta la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo o estatutos de las IICs. La remuneración variable está vinculada a la evaluación de:

- Aspectos cuantitativos, en función de los resultados obtenidos por el empleado (en función de criterios tanto financieros

como no financieros), la unidad de negocio afectada y la entidad en su conjunto.

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

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

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

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

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

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