

## TREA CAJAMAR FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4932

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

**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. ORTEGA Y GASSET, 20, 5º  
28006 - 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:

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: 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.

En RF se invertirá principalmente en mercados de la Zona Euro, minoritariamente en otros mercados OCDE (EEUU, Canadá, Japón y Reino Unido). En RV se invertirá en emisores que coticen en mercados de países OCDE.

Hasta un 50% de los activos de RF podrán tener un rating inferior al del Reino de España o Investment Grade, con un mínimo de B-, según S&P o equivalentes. Se podrá invertir en activos sin rating en un porcentaje no superior al 5% de la cartera.

La exposición a emisores emergentes, a través de las inversiones en RF y RF, no superará el 30% de la exposición total.

La duración media de la cartera no será superior a 5 años.

La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo, gestionadas o no por entidades del mismo grupo que la Sociedad Gestora del Fondo. Las entidades se seleccionarán después de realizar un análisis satisfactorio de su historial de inversiones, y se introducirán en cartera en función de su carácter diversificador respecto al resto de las inversiones y atendiendo al comportamiento histórico de su rentabilidad y riesgo.

#### **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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,07	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,47	-0,46	-0,33

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	3.006.574,45	2.707.648,65
Nº de Partícipes	990	874
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	28.819	9,5854
2020	21.190	9,3207
2019	15.469	9,1023
2018	10.934	8,6140

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	0,33	0,00	0,33	0,97	0,00	0,97	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,84	0,28	1,70	0,84	3,15	2,40	5,67	-8,06	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,57	28-09-2021	-0,57	28-09-2021	-2,25	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,26	23-07-2021	0,64	01-03-2021	1,61	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,77	2,44	2,03	3,63	3,28	6,08	2,26	4,05	
<b>Ibex-35</b>	15,71	16,21	13,98	17,00	25,75	34,23	12,41	13,67	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,15	0,19	0,08	0,16	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,98	2,98	2,99	3,02	3,08	3,08	2,50	2,68	

(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.

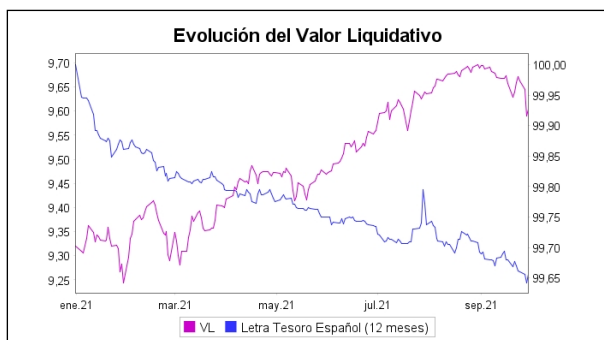
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,58	0,53	0,53	0,53	0,54	2,15	2,16	2,35	0,00

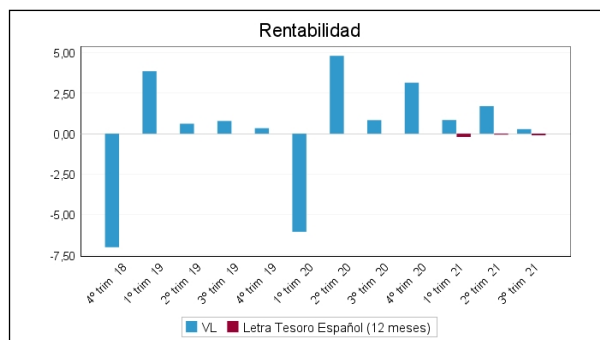
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	1.444.905	37.220	0,31
Renta Fija Mixta Euro	408.939	13.838	0,35
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	110.300	4.847	0,14
Renta Variable Mixta Internacional	28.030	894	0,82
Renta Variable Euro	44.206	2.733	0,49
Renta Variable Internacional	68.472	4.904	1,47
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	27.576	933	0,28
Global	1.619	3.742	1,44
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	715.806	19.864	0,05
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>2.849.853</b>	<b>88.975</b>	<b>0,28</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	25.272	87,69	22.074	85,29
* Cartera interior	3	0,01	8	0,03

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	25.269	87,68	22.066	85,26
* 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)	3.512	12,19	3.735	14,43
(+/-) RESTO	35	0,12	73	0,28
TOTAL PATRIMONIO	28.819	100,00 %	25.882	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)	25.882	22.211	21.190	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,46	13,80	28,81	-11,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,19	1,69	2,62	-86,66
(+) Rendimientos de gestión	0,57	2,06	3,73	-67,95
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-79,51
+ 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)	0,02	-0,20	-0,17	-113,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,17	-0,49	-88,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,56	2,49	4,39	-73,95
± Otros resultados	0,00	-0,06	0,00	-107,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,37	-1,11	17,65
- Comisión de gestión	-0,33	-0,32	-0,97	17,65
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	17,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	26,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-53,84
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-23,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-23,78
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.819	25.882	28.819	

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

### 3. Inversiones financieras

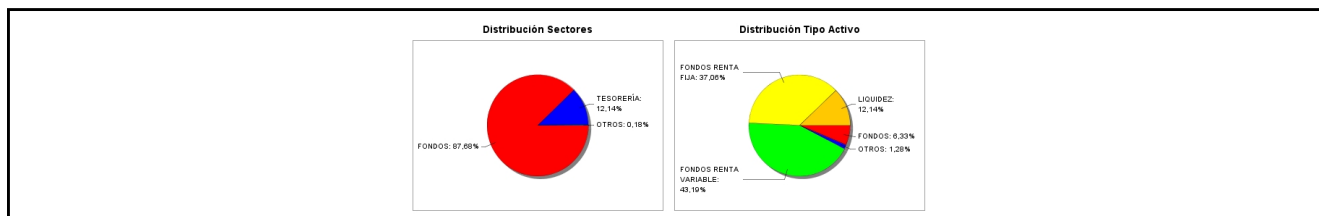
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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	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	316	1,10	310	1,20
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	316	1,10	310	1,20
TOTAL IIC	24.952	86,57	21.755	84,06
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.269	87,67	22.066	85,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.269	87,67	22.066	85,26

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 Dec21	829	Cobertura
Total subyacente renta variable		829	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>829</b>	

### 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 72.211,37 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. 67 de la

LIIC. 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.

El trimestre ha terminado con ligeras pérdidas en los activos financieros al hacerse visibles los distintos riesgos económicos producidos a nivel global durante los últimos meses. Entre estos riesgos hemos encontrado las subidas en los precios provocadas por los cuellos de botella desde el lado de la oferta, una bajada del crecimiento más fuerte de lo esperado en China y las incertidumbres en EE.UU. acerca de que las nuevas medidas para estimular el crecimiento sean menores de lo previsto. En menor o mayor medida todas las economías están expuestas a estos riesgos, siendo el más importante la subida en los precios registrada en los bienes manufactureros y en las materias primas. Los problemas de suministro continúan extendiéndose a un mayor número de industrias, lo que está provocando que su duración sea más larga de lo previsto hace algunos meses.

Los bancos centrales han continuado su discurso sobre la retirada de estímulos económicos de manera progresiva. Los primeros en actuar este año fueron los bancos pertenecientes a los mercados emergentes, seguidos en el tercer trimestre por los pertenecientes a algunos mercados desarrollados como Corea del Sur o Noruega. El Banco Central Europeo anunció recientemente que empezará su programa de reducción de compras, no obstante, continuará algún tiempo más comprando las nuevas emisiones de deuda. Por último, en EE.UU. creemos que las retiradas de estímulos comenzarán una vez que queden claros los presupuestos para 2022. Estos últimos incluyen planes fiscales importantes que serán clave para poder seguir manteniendo la recuperación económica de la región.

En este período de incertidumbre con respecto al ritmo de recuperación y a los efectos de los precios elevados durante más tiempo de lo esperado, el activo que ha registrado un peor comportamiento ha sido la renta variable emergente (MSCI EM -8,85%), siendo los mercados en Asia los más castigados (MSCI Asia Apex 50 -13,8%, Corea -6,9% y Shanghai -6,8%). Además de los elementos globales, la reestructuración de la mayor inmobiliaria del país ha generado una reducción de la exposición a este activo por parte de los inversores y una subida de los costes de financiación a las empresas con peor calificación crediticia, así como a las relacionadas con el sector inmobiliario.

En el resto del mundo los retrocesos fueron ligeros (MSCI World -0,35%, Eurostoxx 50 -0,38%), no obstante, los comportamientos sectoriales fueron muy diferentes. En Europa el sector eléctrico registró una caída del -4,65% y el sector consumo una caída del -11% frente al sector petrolero +4% y al bancario +7%, reflejando los repuntes en los bonos y la subida de las materias primas energéticas.

Las subidas de las materias primas energéticas se han producido a nivel global, aunque en mayor medida en Europa (carbón +61,84%, gas Rotterdam +182%) con lo que a la reducción de los crecimientos se le unen las subidas en los precios por un tiempo superior a lo esperado.

Los aumentos en los niveles de inflación unidos a los mensajes de los bancos centrales sobre la retirada de estímulos han supuesto una subida de los tipos de interés en toda la curva, aunque especialmente en los plazos de 5 a 10 años. Esto ha generado rentabilidades negativas tanto en los bonos de gobierno como en los bonos corporativos y especialmente en los referentes a mercados emergentes. Tan sólo los bonos europeos de mayor riesgo han cerrado el período en positivo.

#### 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.

El optimismo macro a nivel global ha seguido creciendo durante el mes de Julio impulsado por EE.UU. y especialmente la Eurozona, donde el levantamiento de las restricciones ha impulsado la demanda interna (especialmente en Alemania). En general los datos siguen reflejando el dinamismo de las economías a nivel global con las manufacturas apoyadas por los nuevos pedidos y la demanda interna por el levantamiento de restricciones en los países desarrollados. El punto más controvertido de cara a los próximos meses es la evolución de los contagios ante las nuevas variantes del virus y las probables restricciones que puedan adoptar los gobiernos. En este sentido algunos países en Asia han visto caer fuerte la actividad por las restricciones, este ha sido el argumento principal en el informe del FMI para reducir las estimaciones de crecimiento en países emergentes. El buen tono a nivel de crecimiento lleva emparejado un incremento de la inflación, que sigue sorprendiendo al alza en EE.UU. y Europa. Las variables que más aportan siguen siendo energía y las afectadas directamente por la apertura de las economías, sin embargo, los cuellos de botella que persisten a nivel global están exacerbando estas subidas. Los bancos centrales hasta ahora mantienen los mensajes y aunque algunos han empezado a reducir estímulos (subidas de tipos en algunos emergentes, reducción en compras de bonos en Japón y Canadá) todavía no se ve ningún giro importante.

En julio el growth se ha comportado considerablemente mejor que el value durante el mes de julio, recuperando parte del terreno perdido. Servicios públicos, inmobiliario, salud y consumo defensivo son los sectores que mejor se han comportado, mientras que energía es el que peor lo ha hecho. Trea Cajamar Flexibe ha sumado un 0,80% en julio. Los principales contribuidores han sido los fondos de renta variable Seilern Stryx America (5,93%), Comgest Growth Europe (5,25%) y Robeco Conservative Equities (2,92%). Los detractores del mes han estado en las inversiones alternativas, Pictet TR Agora (-3,83%) y Gamco Merger Arbitrage (-1,46%).

Los riesgos que se cernían sobre los mercados financieros durante el verano se han saldado de manera más que aceptable. Por un lado, la evolución de la variante Delta del virus no ha causado la letalidad que se temía y las acciones de los gobiernos no han sido tan severas a nivel global como se esperaba. En cuanto a los datos macroeconómicos, la pérdida de "momentum" (pérdida de tendencia) en la segunda mitad del año se ha evidenciado con sorpresas negativas desde el lado de la demanda interna y con la continuidad de los cuellos de botella en la mayor parte de los sectores. Esto ha supuesto ciertas revisiones a la baja del crecimiento global en los países desarrollados, que, a pesar de ello, continúan manteniéndose en niveles de crecimiento récord. Existía también el riesgo de que los bancos centrales tomaran posibles medidas ante las subidas de inflación. Finalmente, dichas medidas no se pusieron en marcha, retrasando así el comienzo de la reducción de estímulos. Los datos macroeconómicos y los problemas en las cadenas de suministro (reducción de la capacidad de producción en algunas industrias) no han impedido que las revisiones de beneficios continúen al alza en prácticamente todos los sectores, empujando de esta manera a los índices de renta variable a nuevos máximos.

Durante el mes de agosto, las compañías de crecimiento se comportaron mejor que las de valor al igual que algunos sectores como el tecnológico, el de servicios de comunicación, el de salud y el de servicios públicos. De esta manera, Bloomberg Barclays (BB) Global Aggregate Index se apuntó (-0.5% YTD, -0.2% en agosto), BB Global High Yield Index (3.7% YTD, 0.8% en agosto) y BB Emerging Markets Hard Currency Index (0.5% YTD, 1.0% en agosto). Los principales contribuidores del mes fueron los fondos de renta variable: Comgest Growth Europe (2,98%), Heptagon Yacktman US Equity (2,63%), Robeco European Conservative Equities (1,91%), y Seilern Stryx America (1,44%). Mientras que el principal detractor fue el Robeco QI Global Dynamic Duration (-0,58%).

Los datos macroeconómicos continuaron debilitándose durante el mes de septiembre y empezaron a reflejar una pérdida de crecimiento a nivel global y más concretamente en Asia. Asimismo, en septiembre los datos adelantados mostraron una contracción en los nuevos pedidos y un incremento en los precios. Creemos que los efectos de los cuellos de botella que llevamos arrastrando durante el año se están reflejando ya en las encuestas de actividad y esperamos que se trasladen a la economía real en los próximos meses. Entre estos efectos, podría sorprender de manera negativa el impacto que las subidas de precios pueden generar en la demanda interna, provocando una bajada más acelerada del crecimiento. En el entorno actual de repuntes en los precios, los bancos centrales han dado los primeros pasos para ir reduciendo progresivamente los estímulos. El Banco de Inglaterra ha sido el más agresivo, mostrándose dispuesto a subir los tipos de interés para paliar las subidas de inflación en los próximos meses si fuera necesario. La Fed por su parte parece que podría empezar a reducir las compras de deuda antes de final de año con el mercado descontando que las subidas de tipos de interés podrían iniciarse a finales de 2022.

En los últimos meses se ha ralentizado la tendencia de crecimiento y han ido surgiendo algunos posibles riesgos de cola. A pesar de esta moderación, la economía global continúa teniendo una tendencia de crecimiento positiva con el consecuente potencial alcista. En lo que va de año el MSCI Europa lleva acumulada una subida del 15,1%, el S&P500 del 17,3% y el MSCI Emerging Markets del 0,4%. A nivel sectorial, el sector energético acumula una subida del 37,1% y el sector financiero del 23,8%. Bloomberg Barclays (BB) Global Aggregate Index obtiene un -0,9% en septiembre y un -1,3% en el año, BB Global High Yield Index -0,7% en septiembre y un 2,8% en el año y BB Emerging Markets Hard Currency Index un -1,7% en septiembre y un -1,1% YTD. Los principales contribuidores del mes de septiembre han sido los fondos de inversión alternativa Man European Midcap Equity y Pictet TR Agora con un +0,64% y +0,55% respectivamente, además de la cobertura en futuros del Eurostoxx 50. Entre los mayores detractores encontramos Seilern Stryx America (-6,63%) y Robeco European Conservative Equities (-4,76%).

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 30 de septiembre de 2021 ha sido de 9,5854481436, resultando en una rentabilidad de 0,28% % en este trimestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2020 del 2,4%.

El patrimonio del fondo, a cierre del trimestre, alcanzó los 28819363,46 euros desde los 25881980,14 euros que partía desde el fin del semestre anterior, y el número de participes ha ascendido a 990, frente a los 874 a cierre del semestre anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el tercer trimestre de 2020 el 0,53%, y el acumulado en el año 2020 fue de 1,58%. 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 semestre de un -0,48% anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2020 fue de -0,33%.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 0.28%, 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 se han realizado inversiones tanto a principios como a finales de mes, diversificando entre los diferentes segmentos que componen la cartera. Hemos incorporado un activo en la pata de renta variable, hemos empezado a construir una posición en el HC Snyder US Concentrated.

Durante el mes de agosto aprovechamos para aumentar la inversión de manera proporcional en diferentes partes de la cartera: renta fija, renta variable, mixtos e inversión alternativa a través de 13 fondos.

Durante el mes de septiembre incrementamos la inversión de forma diversificada entre las tres partes que componen la cartera, renta fija, renta variable e inversión alternativa.

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 2.8% sobre el patrimonio. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato de Eurostoxx50 de 2998 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 ha sido del 2,77%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 15,71%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 2,98%.

#### 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. Atendiendo a los criterios de antigüedad y representación anteriormente nombrados, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto.

En el tercer trimestre de 2021, no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna de las sociedades que forman parte de la cartera.

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

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.

#### 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 no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden a final del tercer trimestre. 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

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

N/A

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

El último trimestre del año suele ser positivo para los activos de riesgo, aunque para que esto ocurra hay varias incertidumbres hasta final de año que deben desaparecer. Entre ellas es necesario conocer hasta dónde subirán los niveles de inflación y hasta qué punto están destruyendo actividad. Por el lado positivo encontramos la aprobación de los planes fiscales para los próximos años en EE.UU. y las políticas monetarias más laxas de China, que volverán a impulsar el crédito reactivando a su vez la economía. Estos últimos serían los catalizadores de nuevos impulsos en los activos de más riesgo.

## 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
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		0	0,00	0	0,00
<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 INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
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
IE00B4ND3602 - ACCIONES 24360613 iShares Physical Metals PLC	USD	316	1,10	310	1,20
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		316	1,10	310	1,20
<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>		316	1,10	310	1,20
LU0859255472 - PARTICIPACIONES 33693996 T Rowe Price Funds SICAV - Glo	USD	755	2,62	739	2,86
IE00BYX0WP37 - PARTICIPACIONES 31162032 Muzinich Funds - Long Short Cr	EUR	925	3,21	753	2,91
IE00BMYLVD24 - PARTICIPACIONES IE00BMYLVC17	EUR	547	1,90	0	0,00
IE00BDCJYP85 - PARTICIPACIONES 52621166 BNY Mellon Global Funds PLC - Bn	USD	951	3,30	933	3,61
LU1340703740 - PARTICIPACIONES 48647700 MFS Meridian Funds Global Oppo	EUR	909	3,16	862	3,33
IE00B94V0W34 - PARTICIPACIONES 22156141 Heptagon Fund plc - Yackman U	EUR	1.272	4,41	1.233	4,76
LU1442550114 - PARTICIPACIONES 50647695 MFS Meridian Funds - Prudent C	EUR	1.588	5,51	1.394	5,39
LU1071462532 - PARTICIPACIONES 40899046 Pictet TR - Agora	EUR	1.010	3,50	982	3,79
LU0690374029 - PARTICIPACIONES 28350946 Fundsmith SICAV - Fundsmith Eq	EUR	903	3,13	728	2,81
IE0032875985 - PARTICIPACIONES 832997 PIMCO GIS Global Bond Fund	EUR	899	3,12	791	3,06
IE00B808G672 - PARTICIPACIONES 382879 Janus Henderson US Short-Term	USD	860	2,99	768	2,97
LU1694214633 - PARTICIPACIONES 55040664 Nordea 1 SICAV-Low Duration Eu	EUR	1.031	3,58	818	3,16
FI4000233242 - PARTICIPACIONES 7395345 Evli Short Corporate Bond	EUR	1.005	3,49	865	3,34
LU0312333569 - PARTICIPACIONES 12381156 Robeco Capital Growth - Robeco	EUR	1.107	3,84	1.108	4,28
LU1839724306 - PARTICIPACIONES TREA SICAV Trea Iber	EUR	332	1,15	331	1,28
LU1625225237 - PARTICIPACIONES 20663893 Invesco Global Total Return EU	EUR	886	3,07	746	2,88
LU0687944396 - PARTICIPACIONES 28170604 GAMCO International SICAV - Me	EUR	882	3,06	714	2,76
IE00BD8DY878 - PARTICIPACIONES 13039555 Seilern International Funds PL	EUR	1.426	4,95	1.421	5,49
IE00BWH63500 - PARTICIPACIONES 50587293 Cygnus Utilities Infrastructur	EUR	433	1,50	438	1,69
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES 1455814 Comgest Growth PLC - Europe	EUR	1.243	4,31	1.190	4,60
IE00BWBFSJ00 - PARTICIPACIONES 45115976 MAN Funds VI PLC - Man Europea	EUR	949	3,29	695	2,69
LU1325141510 - PARTICIPACIONES 48181835 Vontobel Fund - Twentyfour Str	EUR	843	2,92	772	2,98
FR0000939902 - PARTICIPACIONES 7345798 CANDRIAM PATRIM OBL-INT A I	EUR	864	3,00	721	2,79
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES 32891405 PIMCO Funds: Global Investors	EUR	932	3,23	789	3,05
LU1161526816 - PARTICIPACIONES 50953828 Edmond de Rothschild Fund-Bond	EUR	957	3,32	739	2,85
LU0239950693 - PARTICIPACIONES 1478011 ROBECO QI GBL DYN DUR IH EUR	EUR	909	3,15	689	2,66
LU0629658609 - PARTICIPACIONES Trea SICAV EM Credit	EUR	535	1,86	536	2,07
<b>TOTAL IIC</b>		24.952	86,57	21.755	84,06
<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>		25.269	87,67	22.066	85,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		25.269	87,67	22.066	85,26

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 aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total