

TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 4928

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.
S.L.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: Deloitte,

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. ORTEGA Y GASSET , 20, 5ª

28006 - Madrid

934675510

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/12/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,03	0,60	1,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	-0,37	-0,26	-0,36

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	2.355.304,65	2.367.486,17	1.493	1.512	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	20.715	24.161	23.027	38.405
CLASE B	EUR	0	0	0	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	8,7950	10,4660	9,2561	10,0585
CLASE B	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,44	0,00	0,44	1,31	0,00	1,31	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-15,97	-8,65	-1,10	-6,98	0,60	13,07	-7,98	4,01	6,11

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,91	23-09-2022	-3,77	04-03-2022	-10,80	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,34	07-07-2022	3,73	09-03-2022	6,49	09-11-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,40	17,05	18,23	22,70	15,03	13,73	25,99	10,02	11,27
Ibex-35	20,69	16,65	19,79	25,15	19,53	16,67	34,23	12,41	12,94
Letra Tesoro 1 año	0,81	1,09	0,78	0,38	0,25	0,18	0,00	0,00	0,16
Benchmark Treas Cajamar RV España	20,60	16,59	19,60	25,13	19,21	16,57	34,16	12,39	12,94
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,79	12,79	12,51	12,31	12,15	12,15	12,78	8,29	8,82

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

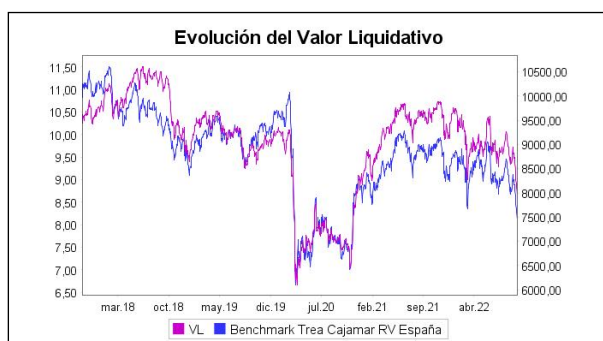
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,42	0,48	0,47	0,47	0,48	1,90	1,91	1,89	2,06

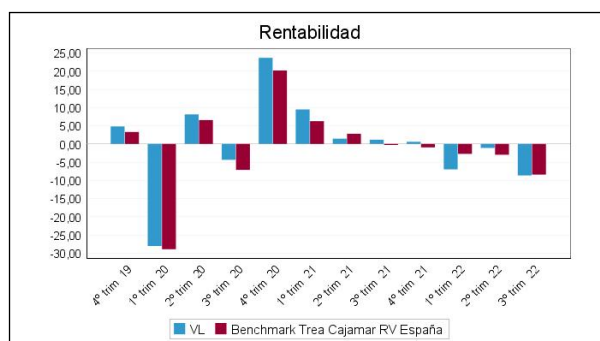
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Ibex-35	20,69	16,65	19,79	25,15	19,53	16,67			
Letra Tesoro 1 año	0,81	1,09	0,78	0,38	0,25	0,18			
Benchmark Trea Cajamar RV España	20,60	16,59	19,60	25,13	19,21	16,57			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

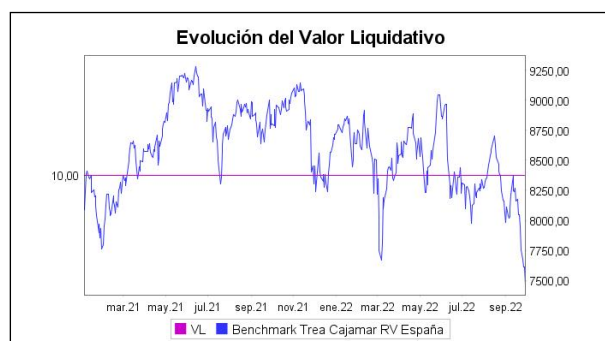
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

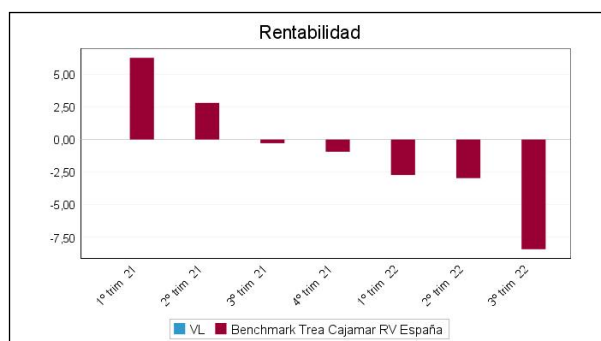
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	68.984	3.499	-1,11
Renta Fija Internacional	1.227.665	36.149	-1,70
Renta Fija Mixta Euro	375.770	14.401	-1,82
Renta Fija Mixta Internacional	68.923	2.412	-2,13
Renta Variable Mixta Euro	95.908	4.840	-3,70
Renta Variable Mixta Internacional	6.462	112	-2,12
Renta Variable Euro	48.750	3.502	-8,40
Renta Variable Internacional	82.151	6.264	-1,35
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	0	0	0,00
Global	110.739	10.579	-2,53
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	858.789	23.447	-0,02
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.944.142	105.205	-1,42

*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	20.054	96,81	21.929	96,20
* Cartera interior	18.612	89,85	19.938	87,47
* Cartera exterior	1.442	6,96	1.991	8,73
* 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)	484	2,34	732	3,21
(+/-) RESTO	176	0,85	134	0,59
TOTAL PATRIMONIO	20.715	100,00 %	22.795	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	22.795	22.780	24.161	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,51	1,08	2,11	-145,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,69	-1,01	-17,00	735,42
(+) Rendimientos de gestión	-8,20	-0,50	-15,52	1.495,46
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,83	1,02	2,28	-20,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,04	-1,52	-17,80	479,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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	-0,49	-0,51	-1,48	-6,92
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-1,31	-1,38
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-1,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-33,63
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	7,20
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,04	-75,29
(+) 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)	20.715	22.795	20.715	

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

3. Inversiones financieras

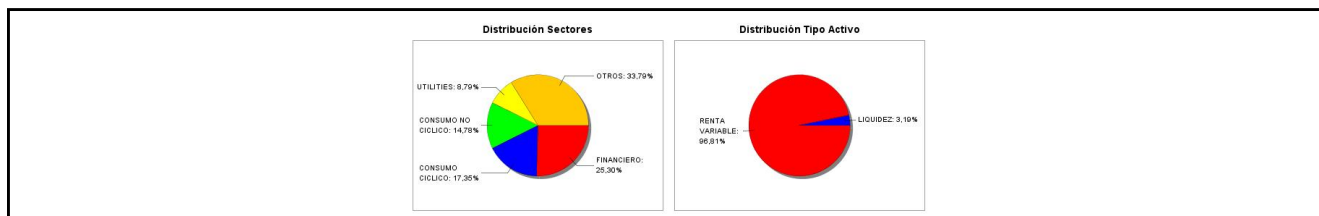
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	18.612	89,85	19.938	87,50
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	18.612	89,85	19.938	87,50
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	18.612	89,85	19.938	87,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.442	6,96	1.991	8,73
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.442	6,96	1.991	8,73
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.442	6,96	1.991	8,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.054	96,81	21.929	96,23

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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El empeoramiento de las perspectivas de crecimiento unido a los mensajes llevados a cabo por los bancos centrales, priorizando la estabilización de la inflación frente a las tasas de crecimiento, han explicado los movimientos en los precios de los activos a lo largo del trimestre. En junio, las subidas de tipos de interés más elevadas a lo esperado abrieron la posibilidad a fuertes bajadas de inflación en la segunda mitad de año con las economías creciendo a ritmos más bajos. En la segunda mitad del trimestre las sorpresas al alza en las tasas de inflación y las expectativas de subidas de los bancos centrales provocaron las caídas de final de trimestre. Los mercados descuentan ya que la desaceleración económica no es suficiente para parar los elevados niveles de inflación y los bancos centrales han mostrado su disposición a asumir “daños colaterales” hasta situar los datos dentro del objetivo (“hard landing”, recesión).

El endurecimiento de las políticas monetarias por parte de los principales bancos centrales, en un entorno con precios de la energía al alza, ha supuesto un deterioro importante en las cuentas de aquellas economías cuya fuente de crecimiento eran las exportaciones, provocando una fuerte depreciación de sus divisas en el trimestre (USDJPY 6,6%, USDCNH 6,69%, EURUSD 6,51%). Para evitar los efectos de las caídas de las divisas y no tener que llevar a cabo subidas de tipos se han producido intervenciones en el mercado (Taiwán, Corea del Sur, China, Japón) recordando a finales de los 90.

La pérdida de impulso macroeconómico y el entorno de creciente incertidumbre no se ha traducido aún en bajadas en las estimaciones de beneficios, salvo en los sectores más ligados al consumo, por lo que el ajuste en las valoraciones se ha debido en su mayoría a las subidas de tipos de los bancos centrales. Los sectores más sensibles al entorno actual han sido los más castigados, inmobiliario (-18% en el trimestre y 44% en el año), comercio al por menor (-4,8% en el trimestre y -40,8% en el año) y tecnología (-4,5% en el trimestre y -35,1% en el año).

Los activos de renta fija han sufrido nuevamente las mayores pérdidas acumulando las peores rentabilidades registradas nunca, reflejando la agresividad y rapidez de las subidas de tipos de interés de los bancos centrales a nivel global. Las subidas de los tipos cortos se han trasladado a toda la curva con los plazos más largos registrando las mayores pérdidas en el trimestre. Los bonos corporativos aumentaron los diferenciales frente a los gubernamentales, no obstante, todavía se encuentran en el rango de los últimos años, reflejando que todavía no se descuenta ningún riesgo corporativo por las subidas de tipos y el entorno macroeconómico débil.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El impulso macroeconómico del último trimestre del año estuvo marcado por una mejora en las manufacturas, la acumulación de inventarios, inflaciones elevadas y una demanda interna más débil de la esperada. Este escenario macroeconómico no ha variado mucho desde entonces, aunque si hemos visto un cambio en la reacción de los bancos centrales ante el mismo, especialmente de la Fed que ha sorprendido a los mercados acelerando las retiradas de estímulos. Esto ha provocado un aumento de la volatilidad siendo los activos de mayor riesgo, tanto en renta fija (crédito high yield, duraciones largas) como en renta variable (compañías de crecimiento a múltiplos elevados y balances no muy fuertes), los más castigados. Otro elemento que ha contribuido a exagerar los movimientos ha sido la escasa liquidez en los mercados. Los riesgos para los próximos meses siguen viniendo por el lado de la inflación. Aunque esperamos que las tensiones en el mercado laboral vayan disminuyendo, éstas pueden hacer que parte de la subida de la inflación sea más estructural que temporal obligando a otros bancos centrales a acelerar el proceso de restricción monetaria.

El fondo ha cerrado el mes con una rentabilidad negativa del -1,89% situándose por debajo del índice de referencia que terminaba enero registrando una caída del -0,77%. Esto se ha debido principalmente a la infraponderación de la cartera al sector financiero y concretamente a compañías como BBVA, Banco Santander y a la falta de presencia de CaixaBank en nuestras carteras. En cambio, el sector de comunicaciones ha conseguido aportar rentabilidad positiva al fondo frente al índice de referencia gracias a nuestra infraponderación en Cellnex. Hay que destacar la buena actuación de algunas de nuestras posiciones en cartera como Galp y Bankinter.

La mejora de los datos macroeconómicos durante el mes, apoyados en la demanda interna, reflejan el fin de numerosas restricciones Covid destacando Europa como la región que más crece. Esta mejora de actividad ha supuesto un repunte en la inflación con una subida de los precios de forma generalizada y sorprendiendo al alza. La coyuntura macroeconómica se ha visto eclipsada por los acontecimientos geopolíticos dónde las sanciones adoptadas, aislando a Rusia de la economía Occidental, han provocado una subida de los precios de la energía y de los alimentos, así como un

aumento de las primas de riesgo en la Eurozona. Este shock ha llevado inevitablemente a esperar inflaciones más elevadas en los próximos meses limitando el uso de herramientas monetarias y a esperar menores crecimientos de los previstos para el año, especialmente en la UE.

El fondo ha cerrado el mes con una rentabilidad negativa del -2,69% situándose por debajo del índice de referencia que terminaba febrero registrando una caída del -1,56%. Esto se ha debido principalmente al comportamiento registrado por algunas compañías como CAF que perdía un -10,57%, Gestamp un -7,24%, Global Dominion un -4,46% y Vidrala un -7,71%. Por el lado positivo hay que destacar una mayor ponderación en la cartera al sector de la salud donde compañías como Rovi se han revalorizado un +10,55%. Otro de los sectores que ha aportado rentabilidad a la cartera ha sido el de servicios públicos gracias a la subida de Grenergy que se apuntaba un 11,95%.

Los efectos de la crisis en Ucrania se han empezado a reflejar en las encuestas de actividad y en los datos de los precios que han seguido sorprendiendo al alza. Este incremento de precios supone que las bajadas de inflación que esperábamos a partir del segundo trimestre lo vayan a hacer desde niveles significativamente más altos, por lo que las tasas van a continuar por encima del objetivo de los bancos centrales durante varios trimestres. Las acciones y declaraciones llevadas a cabo por los bancos centrales durante el mes han ido orientadas a contener las subidas de inflación. En EE.UU. la subida de tipos de interés de 25 puntos básicos implementada en marzo ha supuesto el principio de un proceso que el mercado espera que se alargue durante al menos 18 meses, finalizando cuando los tipos se sitúen entre el 2,5%-3% desde el 0,5% actual. Mientras tanto en la Eurozona las subidas de tipos de interés empezarán una vez terminen las compras de bonos que se irán reduciendo paulatinamente en los próximos trimestres. Los datos de inflación más elevados y los bancos centrales retirando estímulos están dando lugar a reducciones en los niveles de crecimiento a nivel global, especialmente en la Eurozona. Desde el punto de vista geopolítico el mes de marzo ha terminado mejor de cómo empezó, aun así, todavía existe mucha incertidumbre respecto a los efectos que tendrá el conflicto (precios de la energía y los alimentos) y cuanto se reducirá el crecimiento.

El fondo ha cerrado el mes de marzo con una rentabilidad negativa del -2,23% situándose por debajo del índice de referencia que terminaba marzo registrando una caída del -0,35%. Esto se ha debido principalmente al comportamiento experimentado por algunas compañías como Vidrala que retrocedía un -7,55%, Applus un -8,10%, FCC un -4,79%, CIE Automotive un -13,70% y Gestamp un -13,65%. Por el lado positivo hay que destacar la actuación de Galp que se anotaba un +16,81% y Alantra un +10,46%.

Las subidas de inflación y las acciones de los bancos centrales han continuado siendo la causa fundamental de los movimientos de los activos durante el mes. Los datos macroeconómicos reflejan ya los efectos de las subidas de los precios en la actividad industrial y en el consumo, dando lugar a revisiones a la baja en las estimaciones de crecimiento a nivel global con un consenso de cierta mejora en la segunda parte del año, apoyado en el sector servicios que probablemente compensará el esperado deterioro de las manufacturas. Los confinamientos en China y el efecto que pueda tener en las cadenas de suministro se han sumado a la lista de riesgos para este año, por el momento sólo se ha reflejado en algunas encuestas de actividad, pero de prolongarse durante el trimestre provocará nuevas revisiones en las tasas de crecimiento. Aunque durante la segunda parte del año deberían producirse bajadas en las tasas de inflación, cada vez parece más claro que no serán tan fuertes como se esperaba y algunos componentes estructurales las mantendrán incómodamente altas para los bancos centrales. En este entorno las autoridades han endurecido los mensajes de retiradas de estímulos con los mercados descontando ya tres subidas de tipos de interés en la Eurozona en la segunda mitad del año y subidas por encima de lo esperado hace unos meses en EE.UU. En resumen, los bancos centrales van a tratar de hacer frente a los problemas de inflación con independencia de que esto pueda suponer una parada en las tasas de crecimiento.

El fondo ha cerrado el mes con una rentabilidad positiva del 1,42% situándose por debajo del índice de referencia que terminaba abril registrando una subida del 2,63%. Esto se ha debido principalmente al comportamiento experimentado por algunas compañías como Iberdrola que crecía un 10,99%, infraponderada en el fondo por los límites legales de pesos en cartera, por CaixaBank y Telefónica que se revalorizaban un 5,19% y un 5,57% respectivamente y no tienen presencia en la cartera. También por la infraponderación en Repsol y por la posición en Alantra que se dejaba un -7,4%. Por el lado positivo hay que destacar el comportamiento alcanzado por Vidrala que crecía un 7,22% y la infraponderación en Banco Santander que caía un -7,44%.

La incertidumbre macroeconómica no ha remitido durante el mes de mayo. Los datos adelantados empiezan a reflejar los efectos de los confinamientos en China en las economías asiáticas, manufacturas sin crecimiento respecto al mes anterior

y exportaciones más débiles. Los servicios mantienen el ritmo de actividad y son el principal sostén de las tasas de crecimiento. La inflación ha vuelto a sorprender al alza a nivel global, si bien en EE.UU. podría asumirse que ha tocado techo, con las comparativas más favorables en los próximos meses y con signos de ralentización en la economía (ventas de casas, nuevas órdenes industriales a la baja). En la Eurozona a las subidas en los precios de las materias primas (energía, alimentos) se ha sumado un aumento en los precios de los servicios, mostrando que estos repuntes se están extendiendo a toda la economía. En este entorno los mensajes del BCE han sido claros, endurecer la política monetaria en los próximos meses.

El fondo ha cerrado el mes con una rentabilidad positiva del 4,72% situándose por encima del índice de referencia que terminaba mayo con una subida del 3,24%. Esto se ha debido principalmente al comportamiento experimentado por algunas compañías del sector de materiales como Acerinox (+19,63%) en la que nos encontramos sobreponderados con respecto al índice y en menor medida en Altri (+23,38%) o Vidrala (+8,78%). El otro sector que ha aportado rentabilidad a la cartera ha sido el de consumo cíclico donde ha destacado el comportamiento alcanzado por CIE (+13,33%) y Gestamp (+16,93%).

La pérdida de impulso macroeconómico a nivel global se ha acelerado durante el mes de junio. Las encuestas de actividad manufacturera continúan reflejando crecimiento, sin embargo, la contracción en las cifras de nuevos pedidos y las sorpresas negativas en los datos de confianza de los consumidores hacen pensar que el entorno continuará deteriorándose en los próximos meses. Las tasas de inflación han vuelto a sorprender al alza a nivel global empujadas por las subidas en los precios del sector energético y en el de servicios. Las expectativas de inflación han marcado los niveles más bajos del año con los mercados poniendo en precio los efectos de las bajadas en las estimaciones de crecimiento a nivel mundial.

El fondo ha cerrado el mes con una rentabilidad negativa del 6,38% situándose por encima del índice de referencia que terminaba junio con una bajada del 8,18%. Este buen comportamiento relativo se debe principalmente a la infrapoderación del vehículo en el sector de servicios públicos, donde empresas como Iberdrola (-10,90%) o Endesa (-10,28%) han drenado mucha rentabilidad y en el sector financiero, donde empresas como BBVA (-14,74%) o Santander (-10,83%) han lastrado al IBEX.

El mes de julio ha sorprendido negativamente en las encuestas de actividad, especialmente en la Eurozona, apuntando a una segunda parte del año de menor crecimiento que en la primera. La debilidad en los datos de demanda interna y de manufacturas junto a una bajada en los pedidos, muestran esa tendencia de pérdida de impulso en las tasas de crecimiento. El deterioro macroeconómico podría suponer un cambio en las políticas restrictivas de los bancos centrales a nivel global, virando de una posición enfocada a parar la inflación hacia una orientada a impulsar el crecimiento. Este ha sido el principal detonante en la mejora de los precios de los activos durante el mes, ya que los bancos centrales podrían parar de subir los tipos de interés en septiembre e incluso anunciar bajadas para el próximo año. Las incertidumbres generadas en torno a los datos de crecimiento y a los precios de la energía aún no se han disipado, sin embargo, las bajadas en las estimaciones para la segunda parte del año abren la posibilidad a tasas de inflación sensiblemente por debajo para los próximos seis meses, reduciendo así las primas de riesgo a la que cotizan los activos (renta variable y crédito).

El fondo ha cerrado el mes con una rentabilidad positiva del 1,22% situándose por debajo del índice de referencia que terminaba julio con una subida del 1,53%. Este comportamiento relativo se debe principalmente a la infraponderación en el sector de utilities, donde empresas como Iberdrola y Acciona subían un 8,31% y un 17% respectivamente. Otras acciones que han drenado la rentabilidad del fondo han sido Bankinter (-19,29%) y Vidrala (-5,63%). Por la parte positiva hay que destacar el comportamiento de compañías como Applus que se revalorizó un 10,32% en el mes, Viscofan un 8,38%, Gestamp un 14,99% o CIE Automotive un 9,72%.

Durante la última semana del mes los comentarios llevados a cabo por las autoridades de los principales bancos centrales hicieron desaparecer las expectativas de reducción del ritmo de subidas de tipos de interés en la segunda parte del año. Las tasas de inflación continúan siendo la principal causa de incertidumbre y los mensajes dirigidos a atajarlas, aunque conlleven una pérdida de crecimiento, han provocado ajustes en los precios de todos los activos revirtiendo la tendencia que se había iniciado desde el tercer trimestre. Los datos de actividad han seguido deteriorándose en Asia (menores exportaciones, consumo débil), asimismo en la Eurozona las cifras de nuevos pedidos y el deterioro de las balanzas comerciales apuntan a un crecimiento menor de lo esperado. Por su parte EE.UU. se mantiene como la región con mayor dinamismo, aunque los datos no llegan a compensar el deterioro sufrido en el resto del mundo, lo que abre la puerta a una

reducción en las expectativas de crecimiento a nivel global. Los precios de la energía han sido otro de los factores que han continuado generando incertidumbre, especialmente en la Eurozona. Las medidas de los gobiernos para paliar los efectos en la actividad industrial y el consumo todavía no son lo suficientemente contundentes para cerrar ese foco de volatilidad y continúan siendo una de las principales variables para justificar menor actividad futura.

El fondo ha cerrado el mes con una rentabilidad negativa del -2,65% situándose por encima del benchmark que terminaba agosto con una caída del -3,3%. Este comportamiento relativo se debe principalmente a la infraponderación en el sector de telecomunicaciones, donde empresas como Telefónica y Cellnex se dejaban un 5,53% y un 11,6%, respectivamente. Otras acciones que han drenado rentabilidad al fondo han sido Acerinox (-5,01%) y CIE Automotive (-4,69%). Por la parte positiva hay que destacar el comportamiento registrado en el sector financiero por valores como Sabadell (+9,99%), Bankinter (+6,24%) y Unicaja (+6,16%) y en el sector energético por valores como Galp y Repsol.

El mes de septiembre trajo consigo fuertes correcciones en todos los activos debido a un aumento de intensidad de los temas ya abiertos en el primer trimestre: el conflicto geopolítico y sus efectos en los precios de la energía, las elevadas tasas de inflación y un endurecimiento de las políticas monetarias. En cuanto a los bancos centrales septiembre estuvo marcado por un aumento de tipos de interés a nivel global y por unos niveles de inflación bajando a ritmos más lentos de los esperados, sorprendiendo en Europa al alza cada mes. Esto ha reflejado que las acciones de los bancos centrales tendrán efectos colaterales que están dispuestos a asumir. El primero de ellos lo pudimos observar en septiembre en Reino Unido, cuando un presupuesto que asumía aumentos de déficit obligó al banco central a cambiar el mensaje de austeridad monetaria debido a la reacción que originó en los mercados. Emitir bonos ya tiene un coste. Otro de los efectos han sido las revisiones a la baja de los principales organismos en cuanto a las tasas de crecimiento, donde el coste de los ajustes comenzados este año podrían llevar a contracciones en 2023.

El fondo ha cerrado el mes con una rentabilidad negativa del -6,74% situándose ligeramente por debajo del índice de referencia que terminaba septiembre con una caída del -6,57%. Este comportamiento relativo se debe principalmente a la sobreexposición en el sector de consumo, donde las caídas de algunos valores como CIE Automotive (-12,72%) y Gestamp (-16,68%) han lastrado al fondo con respecto al Ibex 35. Por el lado positivo hay que destacar el comportamiento registrado en el sector de utilities y comunicaciones, donde la infraexposición del fondo a ambos sectores ha beneficiado a la cartera. En utilities destaca la caída alcanzada por Iberdrola del -7,73% y de Red Eléctrica del -13,85% y en comunicaciones la experimentada por Telefónica del -17,98% y por Cellnex del -18%.

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 -8,65%, mientras que la del índice de referencia ha sido de -8,42%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de septiembre ha sido de 9,3976 euros resultando en una rentabilidad de -8,65% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del 13,07%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 20.714.870,96 euros desde los 22.794.538,64 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de partícipes desciende a 1.493 frente a los 1.512 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,48%, y el acumulado en el año 2021 ha sido de 1,42%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de -8,65%. 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 enero hemos aprovechado para reducir el peso en algunos valores como Acerinox, Rovi y Renta 4. Además, hemos vendido las posiciones en Artech, Tubacex y Neinor utilizando esa liquidez para incorporar Aedas Homes y Repsol a la cartera y para incrementar el peso en Vidrala y Viscofán.

Durante el mes de febrero hemos aprovechado para incrementar las posiciones en algunos valores como Almagro Capital,

Cellnex, Viscofan y Vidrala. Además, hemos reducido el peso en Rovi tras su revalorización. La liquidez se mantiene en el 1%.

Durante el mes de marzo hemos aprovechado para cerrar las posiciones en valores como FCC, ACS, Mapfre, Ebro Foods y Rovi. También para reducir el peso en Catalana Occidente y Gigas. Hemos utilizado esa liquidez para aumentar el peso en el sector financiero incrementando las posiciones en BBVA y Santander e incorporando Banco Sabadell y Unicaja a la cartera.

Durante el mes de abril hemos aprovechado para cerrar la posición en Catalana Occidente y hemos seguido reduciendo la posición en Renta 4.

Durante el mes de mayo hemos aprovechado para reducir el peso en Iberdrola y hemos aumentado la exposición a Acerinox y Banco Santander. Además, hemos incorporado Caixabank a la cartera.

A lo largo del mes de junio hemos continuado reduciendo el peso en Alantra y Renta 4 ya que preferimos mantener una posición más táctica en bancos, ante el actual entorno de subidas de tipos de interés, que en aseguradoras o empresas de servicios financieros. También hemos deshecho la posición en Gigas Hosting ya que preferimos no mantener posiciones ilíquidas en el actual entorno. Por el lado de las compras hemos aprovechado la liquidez para volver a entrar en ROVI tras las caídas registradas debido a la disminución de la fabricación de las vacunas de Moderna. Sin embargo, pensamos que es una compañía con un sólido modelo de negocio, con potencial de revalorización y atractiva a los niveles actuales a los que cotiza. También para aumentar el peso en la empresa de telecomunicaciones, Cellnex.

A lo largo del mes de julio se han realizado diversos cambios en la cartera, entre ellos encontramos el aumento de peso en Acerinox tras los resultados presentados. Por el lado de las compras, hemos vuelto a incorporar Aedas Home en cartera, tras las últimas caídas creemos que la compañía se encuentra infravalorada. Asimismo, hemos aprovechado para rebalancear el peso entre CIE Automotive y Gestamp, reduciendo la primera en favor de la segunda debido a su potencial de revalorización. Por el lado de las ventas hemos vendido la posición en Altri en su totalidad, tras el spin-off de Greenvolt se encuentra cerca de nuestro precio objetivo. También hemos cerrado la posición en Gigas y hemos acudido a la IPO de Opdenenergy.

A lo largo del mes de agosto se han realizado diversos cambios en la cartera, hemos continuado reduciendo la exposición a Renta 4 y hemos cerrado en su totalidad la posición en Greenalia tras acudir a la OPA.

A lo largo del mes de septiembre se han realizado diversos cambios en la cartera como la reducción de la posición en Acerinox y Gestamp. De la misma manera se ha continuado deshaciendo la posición en Alantra. Por el lado de las incorporaciones se ha ampliado la posición en Rovi y Caixa y, en menor medida, en CIE Automotive y BBVA.

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.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 17,05%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 20,60%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 12,79%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En general, TREA AM optará por ejercer los derechos políticos a través del ejercicio de voto a distancia, incluyendo la cadena de custodia, la plataforma de voto y/o cualquier otro medio efectivo que se ponga a disposición de los accionistas. De forma puntual, el equipo de TREA podrá decidir caso a caso la asistencia física a las reuniones anuales o extraordinarias.

Nuestro ámbito de votación está compuesto por empresas cuyas posiciones agregadas cumplen alguno de los siguientes supuestos:

- Representa el 0,5% o más del capital de la sociedad
- Representa un peso importante de las posiciones agregadas de la Gestora.

Se ha celebrado las siguientes juntas de Accionistas durante el periodo, en relación con los activos en cartera:

o Industria de diseño textil, S.A. (Inditex)

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 en el tercer trimestre de 2022 a 1.378,38 euros, los cuales corresponden íntegramente al 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 2022 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 2022 es de 5.165,14 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El último trimestre se antoja especialmente volátil, la escasa liquidez en los mercados que veníamos experimentando desde julio unido a las estrictas regulaciones de capital a bancos y aseguradoras podría exagerar los movimientos a final de año. Las variables que han estado moviendo los mercados no han hecho otra cosa que incrementar de intensidad a lo largo del año, cualquier cambio en el sesgo provocará movimientos importantes en los precios de los activos.

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
ES0105544003 - ACCIONES Opdenenergy Holdings SA	EUR	267	1,29	0	0,00
ES0105389003 - ACCIONES Almagro Capital SOCIMI SA	EUR	484	2,34	512	2,25
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	404	1,95	438	1,92
ES0105293007 - ACCIONES Greenalia SA	EUR	0	0,00	279	1,22
ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables	EUR	249	1,20	271	1,19
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR	146	0,70	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	612	2,95	595	2,61
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	663	3,20	350	1,54
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	463	2,24	457	2,01
ES0183746314 - ACCIONES Vidrala SA	EUR	598	2,89	692	3,04
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	290	1,40	508	2,23
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	579	2,79	702	3,08
ES0126501131 - ACCIONES NMAS1 DINAMIA SA	EUR	13	0,06	70	0,31
ES0105093001 - ACCIONES Gigas Hosting SA	EUR	0	0,00	83	0,37
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	604	2,92	665	2,92
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 BANCO SA	EUR	0	0,00	149	0,66
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SA	EUR	731	3,53	870	3,82
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	559	2,70	682	2,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	574	2,77	594	2,61
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR	216	1,04	250	1,10
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	1.678	8,10	1.882	8,25
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	596	2,88	398	1,75
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	851	4,11	947	4,16
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	1.017	4,91	866	3,80
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	1.821	8,79	1.880	8,25
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	413	1,99	456	2,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	410	1,98	517	2,27
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	590	2,85	632	2,77
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	1.294	6,24	1.435	6,30
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	1.915	9,25	2.159	9,47
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	577	2,78	595	2,61
TOTAL RV COTIZADA		18.612	89,85	19.938	87,50
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		18.612	89,85	19.938	87,50
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		18.612	89,85	19.938	87,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae SGPS SA	EUR	371	1,79	527	2,31
PTVAA0AM0019 - ACCIONES VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	EUR	216	1,04	227	1,00
PTALT0AE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	0	0,00	255	1,12
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	364	1,76	422	1,85
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	491	2,37	559	2,45
TOTAL RV COTIZADA		1.442	6,96	1.991	8,73
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.442	6,96	1.991	8,73
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.442	6,96	1.991	8,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.054	96,81	21.929	96,23

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