

TREA CAJAMAR FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4932

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.treaam.com.

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

Dirección

CL. 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:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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.

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	0,00	0,00	0,02	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,09	-0,39	-0,22	-0,47

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	7.489.098,12	7.595.523,48
Nº de Partícipes	2.389	2.415
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	65.514	8,7479
2021	37.680	9,7560
2020	21.190	9,3207
2019	15.469	9,1023

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)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-2,13	-5,20						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	29-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,61	28-07-2022				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		4,37	4,94						
Ibex-35		16,65	19,79						
Letra Tesoro 1 año		1,09	0,78						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		3,61	3,24						

(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.

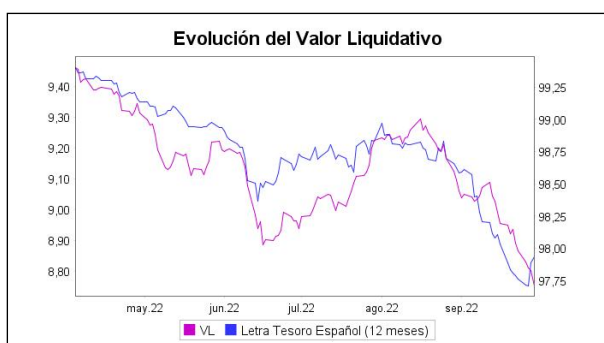
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,54	0,52	0,51	0,50	0,52	2,10	2,15	2,16	1,85

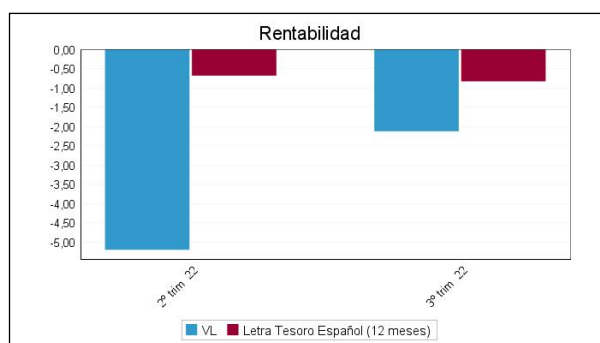
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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
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	60.843	92,87	62.041	91,39

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	60.843	92,87	62.041	91,39
* 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)	5.057	7,72	5.864	8,64
(+/-) RESTO	-386	-0,59	-17	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	65.514	100,00 %	67.888	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)	67.888	69.315	37.680	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,38	3,30	51,64	-141,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,07	-5,35	-10,55	-61,65
(+) Rendimientos de gestión	-1,71	-4,99	-9,45	-66,02
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	752,25
+ 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	-0,08	-0,08	-67,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,05	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,71	-4,95	-9,49	-65,62
± Otros resultados	0,03	0,03	0,08	-24,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,36	-1,11	-1,55
- Comisión de gestión	-0,33	-0,32	-0,97	0,33
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	0,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,05	-61,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	18,02
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	75,77
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	41,74
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-232,30
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	65.514	67.888	65.514	

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

3. Inversiones financieras

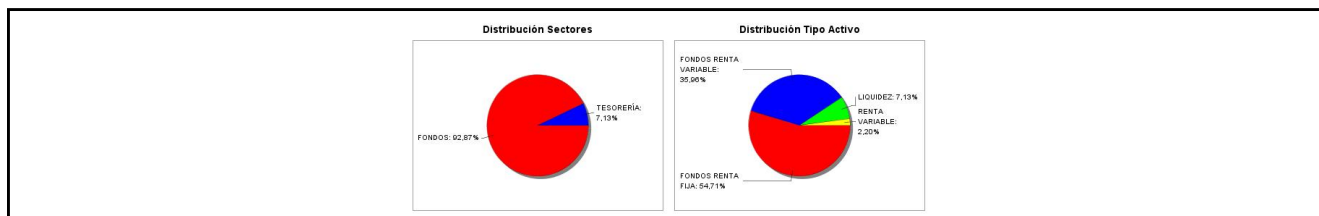
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.439	2,20	1.456	2,15
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	1.439	2,20	1.456	2,15
TOTAL IIC	59.403	90,67	60.585	89,25
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	60.843	92,87	62.041	91,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	60.843	92,87	62.041	91,40

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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

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

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

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

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 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

Informe TREA Cajamar Flexible

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 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 75% Bloomberg MSCI Euro Agg ESG Weighted Total Return Index + 25% MSCI World ESG Leaders Index.

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 mes de enero ha estado marcado por el resurgimiento del crecimiento y de la inflación, que está siendo el principal foco de atención, en parte derivado de la vacunación masiva en los países desarrollados y las políticas monetarias fiscales y acomodaticias. Los datos de inflación han dado sólidos argumentos a la Fed para acelerar la reducción de estímulos. El mensaje hawkish lanzado por Jerome Powell sorprendió a los mercados confirmándose una subida de tipos de interés en

marzo y dejando en el aire próximas subidas en función de la evolución de los datos económicos. Los mercados descuentan así ya más de cuatro subidas de tipos de interés para 2022. Hemos experimentado un comienzo de año similar al de 2021 con una rotación sectorial donde los valores de estilo value han obtenido mejores resultados que los growth. Bloomberg Global Aggregate Index cerró el mes de enero con una caída del -1.6%, Bloomberg Global High Yield Index del -2.2% y Bloomberg Emerging Markets Hard Currency Index del -2.6%. Los principales contribuidores del mes han sido el Pictet TR Agora (0,06%), el Nordea Low Duration (-0,01%) y el iShares Physical Gold ETC (-0,01%). Mientras que entre los principales detractores hemos encontrado el Comgest Growth Europe (-0,32%) y el Seilern Stryx America (-0,31%).

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 mes de febrero ha estado marcado sin lugar a dudas por la invasión de Rusia a Ucrania que ha afectado enormemente a las expectativas de crecimiento. Durante el mes las acciones de crecimiento globales han sufrido un duro golpe registrando una caída del 3,5% mientras que las acciones value han vuelto a registrar mejores resultados, aun así, bajaban un 1,6%. La renta variable de los mercados desarrollados cerraba el mes un 2,5% más abajo acumulando una caída en el año del 7,6%. Mientras tanto las materias primas subían más de un 6% y el petróleo Brent y el gas natural han continuado encareciéndose. En febrero los principales contribuidores fueron el ETF de oro físico iShares Physical Gold (+0,09%) y el fondo alternativo Gamco Merger Arbitrage (+0,03%). Mientras que entre los principales detractores hemos encontrado el fondo de renta fija emergente Trea Emerging Credit Opportunities (-0,16%) y el fondo de renta variable global Fundsmith Equity (-0,15%).

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.

Durante el mes de marzo la inflación en EE.UU. alcanzó su nivel más alto en los últimos 40 años y es probable que las tasas sigan escalando debido al conflicto entre Rusia y Ucrania. En China los efectos del último brote de Covid-19 han generado un impacto en los datos con los principales PMI's a la baja. Las expectativas de ralentización de crecimiento económico y mayor inflación parecen haberse incrementado por el alargamiento de la guerra entre Rusia y Ucrania. En marzo los principales contribuidores los encontramos en el segmento de renta variable con T Rowe Price Global Value registrando un +4%, Comgest Growth Europe un +2,66% y Robeco Conservative European Equities un +2,64%. Mientras que entre los principales detractores del mes Hemos encontrado el fondo BNY Mellon Municipal Infrastructure Debt Fund (-4,58%), el Trea Iberian Equities (-2,52%) y el Trea EM Credit Opportunities (-2,22%).

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.

Abril fue un mes complicado para los inversores, la guerra en Ucrania, los confinamientos en China y la perspectiva de endurecimiento de la política monetaria por parte de la Fed contribuyeron a amedrentar la confianza. El MSCI All Country World restaba un -8% durante este mes. Además, si rascamos un poco más, observamos que las acciones de crecimiento sufrieron mucho más, con una caída del -11,9%. La renta fija tampoco se salva del escenario actual, los bonos globales cayeron un -5,5% en abril, ya que las tises del bono del Tesoro de EE.UU. a 10 años rozaron el 3%. En abril los principales contribuidores del mes fueron el Robeco Conservative European Equities que se apuntaba un 2,13% y el fondo de inversión alternativa MAN European Mid Cap Equity que sumaba un 2,04%. Mientras que entre los principales detractores encontramos los fondos de renta variable americana Seilern Stryx America que se dejaba un -9,55% y Snyder US Concentrated All CAP un -4,45%.

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.

En mayo las caídas continuaron tiñendo de rojo los mercados financieros ante un escenario de fondo marcado por el endurecimiento de las políticas monetarias de los principales bancos centrales y unas tasas de inflación muy lejos todavía de los objetivos fijados por las autoridades monetarias. A principios de mes la Reserva Federal subió los tipos de interés 50 puntos básicos, anunciando también la reducción de balance de cara a junio. La Fed está tratando de normalizar lo antes posible la política monetaria, seguramente veremos otra subida de 50 pb en junio tal y como los mercados están descontando. Las noticias sobre los datos de inflación estadounidense del mes se pueden calificar de agrídulces, por un lado, la inflación general disminuyó del 8,5% al 8,3%, la subyacente del 6,5% al 6,2% durante las primeras semanas. La nota más negativa es que los resultados son peores de lo esperado por parte de los inversores. En este escenario Bloomberg Global Aggregate Index registraba una caída del -0.1% en mayo (-7.9% en el año) y Bloomberg Global High Yield Index del -0.4% (-9.1% en el año). Los principales contribuidores del mes de mayo fueron el fondo de inversión alternativa Pictet TR Agora 3,02% y el fondo de renta fija Invesco Global Total Return 3,79%. Mientras que entre los principales detractores se situaron los fondos de renta variable con un sesgo hacia compañías de calidad como el Comgest Growth Europe que restaba un -3,45% y el Fundsmith Equity un -3,83%.

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 mes de junio cerró uno de los trimestres más complicados de 2022 para los mercados financieros y el peor semestre en cuanto a resultados en más de 60 años para la renta variable. La renta fija también sufrió muchísimo provocando que los

inversores no tuvieran la protección que suelen buscar en este activo. El principal motivo ha sido que los mercados han descontado significativas subidas de tipos de interés. Los mercados prevén que los tipos suban al 3,4%, al 3% y al 1,6% en EE.UU., Reino Unido y Europa respectivamente, de cara al próximo año. El fantasma de la recesión cada vez es más grande ante la presión que sufren los consumidores por culpa de la gran subida de precios que estamos viviendo junto con los mayores costes de endeudamiento. Por tipos de activos, las materias primas y la renta fija fueron los que mejor se comportaron, mientras que aquellos con sesgo growth y las small caps los que más sufrieron durante el trimestre. Un dato positivo que podemos extrapolar de esta situación es que las valoraciones se encuentran muy por debajo de la media desde 1990 en prácticamente todas las regiones principales, salvo en EE.UU. Los fondos que registraron un mejor comportamiento en el mes de junio fueron el Nordea Low Duration que restó un -0,02% a la cartera y el Man GLG European Mid Cap Equity y el Gamco Merger Arbitrage que restaron un -0,03% respectivamente. Los principales detractores fueron el Vontobel TwentyFour Strategic Income, el T-Rowe Price Global Value y el Seilern Stryx America que detrajeron un -0,21%, un -0,2% y un -0,18% a la cartera.

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)

La inflación volvió a alcanzar nuevos máximos en el mes de julio, los datos de crecimiento fueron malos y las encuestas preliminares del índice de directores de compras (PMI) comenzaron a indicar una ralentización. Todas estas cifras son una prueba más de la desaceleración que están registrando las economías. Los mercados han ido descontando progresivamente los recortes en los tipos de interés que la Fed podría llevar a cabo en 2023. Esta previsión ha favorecido a los activos de riesgo en el último mes. Las acciones de crecimiento fueron las más beneficiadas, así el S&P 500 registró una subida del 9,2%. En renta fija, debido a la caída de las tasas de la deuda pública y al estrechamiento de los diferenciales de crédito, el high yield fue el activo que logró los mejores resultados.

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.

Los mercados de renta variable y renta fija se han visto altamente afectados en agosto, a causa de las actuaciones de los bancos centrales por intentar controlar la inflación, repercutiendo al crecimiento de la economía. Los datos continúan indicando una desaceleración a nivel mundial. Por tanto, estamos ante un escenario de incertidumbre para la economía global, sobre todo en Europa, donde este invierno se prevé muy complicado debido a la crisis energética y las limitaciones de gas por parte de Rusia. Los mercados de renta variable europeos fueron los que registraron la mayor caída, el MSCI Europe ex UK se dejaba un -4,7% seguido por las caídas registradas por el MSCI World y el S&P500 del -4,1%. Los datos en Japón han seguido siendo superiores a los de la mayoría de mercados en agosto, reflejándose en la subida del 1,2% del Topix. Los valores con sesgo value se volvieron a comportar mejor que los growth en el mes debido a la subida de las

tires de los bonos. En los mercados de renta fija la subida de las tires de la deuda soberana provocó rentabilidades negativas en todos los sectores durante el mes.

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.

Los repuntes experimentados por los mercados tanto de deuda pública como de renta variable durante el mes de julio fueron efímeros si los comparamos con las fuertes caídas registradas en agosto y septiembre. Las subidas alcanzadas tuvieron lugar debido a las esperanzas de "aterrizaje suave", donde los mercados pensaban que la Fed reduciría los tipos de interés en 2023. Sin embargo, durante la cumbre de Jackson Hole en agosto, tanto la Fed como el resto de bancos centrales endurecieron su discurso reflejando que la prioridad continuaba siendo la lucha contra la inflación. Por clase de activo y estilo, las Commodities y el Growth fueron los que mejor aguantaron las caídas dejándose un -4,1% y un -5% respectivamente, mientras tanto, el MSCI EM y el Global Reits fueron los que más sufrieron con caídas del -11,4% y -10,8%. En cuanto a renta variable, destaca el comportamiento alcanzado por el TOPIX del -0,8% situándose como el mejor índice, por el contrario, el MSCI Asia ex-Japan se dejaba un -13,7%. La Fed subió los tipos de interés un 1,5%, el Banco Central Europeo un 1,25% y el de Inglaterra más de un 1%.

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 2022 ha sido de 8,747865 euros resultando en una rentabilidad de -2,13 %

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 65.513.618,22 euros desde los 67.888.319,95 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes asciende a 2.389 frente a los 2.415a cierre del primer semestre del año 2021.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,52%, y el acumulado en el año 2022 es de 1,54%. 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 -2.13%, 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 enero hemos aprovechado la liquidez para rebalancear la cartera de fondos de inversión de manera equitativa.

Durante el mes de febrero hemos aprovechado para incrementar la inversión especialmente en la cartera de renta fija donde además hemos realizado un cambio del Pimco Income por su homólogo en versión ESG.

Durante el mes de marzo no se llevaron a cabo cambios significativos en la cartera.

Durante el mes de abril aprovechamos la liquidez disponible para incrementar la exposición a renta fija, donde vemos un mejor posicionamiento para obtener un mayor potencial de revalorización.

Durante el mes de mayo hemos aprovechado para aumentar la inversión en renta fija a través de los diferentes fondos que

componen la cartera y ligeramente en los mixtos a través del Nordea Stable Return.

En junio aprovechamos para incrementar ligeramente la inversión en renta fija, en fondos alternativos a través del Gamco Merger Arbitrage y el Pictet TR Agora y en oro mediante el iShares Physical Gold ETC.

Los fondos que registraron un mejor comportamiento en el mes de julio fueron aquellos con un sesgo a compañías de crecimiento, destacando el Comgest Growth Europe que sumó un 0,32%, el Stryx America un 0,30% y el Fundsmith Equity con un 0,27%. Los principales detractores del mes fueron el iShares Physical Gold ETC que restaba un -0,05%, el Trea EM Credit Opportunities un -0,03% y el Pictet TR Agora un -0,02%. Durante el mes de julio aprovechamos para incrementar la inversión en renta fija, en alternativos y ligeramente en oro.

Durante el mes de agosto los fondos que registraron un mejor comportamiento fueron el Pictet TR Agora que se apuntaba un +0,86%, el Gamco Merger Arbitrage un +0,82% y el Candriam Patrimoine un +0,78%. A lo largo del mes no se han llevado a cabo cambios significativos en la cartera.

Durante septiembre la cartera de inversión alternativa fue la que mejor se comportó de forma generalizada, destacando como principales contribuidores del mes el Pictet TR Agora que sumaba un +0,04% y el Man GLG European Midcap Equity un + 0,02%. Entre los principales detractores se situaron los fondos de renta variable americana Seilern Stryx America que restaba un -0,32% y el de renta fija global Vontobel TwentyFour Strategic Income un -0,25%. A lo largo del mes no se han llevado a cabo cambios significativos en la cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Al final del periodo el fondo no mantiene posiciones en instrumentos derivados.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3.EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 4,37%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 16,65%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 3,61%.

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.

-

No se ha celebrado Juntas de Accionistas ni otras actuaciones más relevantes por la Sociedad Gestora TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C, durante el periodo, en relación con los activos en 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 soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el tercer trimestre de 2022 a 3.077,44 euros, de los que 2.803,98 euros corresponden a análisis de RV y 273,46 euros correspondientes a RF. 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.

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2022 es de 4.772,31 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
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 Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
IE00B4ND3602 - ACCIONES Shares Physical Metals PLC	USD	1.439	2,20	1.456	2,15
TOTAL RV COTIZADA		1.439	2,20	1.456	2,15
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.439	2,20	1.456	2,15
IE00BNC17W29 - PARTICIPACIONES PIMCO ESG Income Fund/IE	EUR	2.476	3,78	2.545	3,75
LU2080995587 - PARTICIPACIONES Schroder International Selecti	EUR	2.604	3,97	2.679	3,95
IE00BYXVX196 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Global Bond ESG Fund	EUR	2.560	3,91	2.664	3,92
LU0859255472 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds SICAV - Glo	USD	1.616	2,47	1.603	2,36
IE00BYX0WP37 - PARTICIPACIONES Muzinich Funds - Long Short Cr	EUR	2.518	3,84	2.523	3,72
IE00BMYLVD24 - PARTICIPACIONES IE00BMYLVC17	EUR	1.307	1,99	1.368	2,01
IE00BDCJYP85 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Funds PLC-Bn	USD	2.444	3,73	2.410	3,55
LU1340703740 - PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds Global Oppo	EUR	2.555	3,90	2.626	3,87
IE00B94V0W34 - PARTICIPACIONES Heptagon Fund plc - Yackman U	EUR	2.115	3,23	2.085	3,07
LU1442550114 - PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds - Prudent C	EUR	2.676	4,09	2.683	3,95
LU1071462532 - PARTICIPACIONES Pictet TR - Agora	EUR	2.205	3,36	2.176	3,21
LU0690374029 - PARTICIPACIONES Fundsmith SICAV - Fundsmith Eq	EUR	1.603	2,45	1.635	2,41
IE00B808G672 - PARTICIPACIONES Janus Henderson US Short-Term	USD	2.439	3,72	2.300	3,39
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV-Low Duration Eu	EUR	2.740	4,18	2.763	4,07
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evlil Short Corporate Bond	EUR	2.670	4,07	2.695	3,97
LU0312333569 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth - Robeco	EUR	1.834	2,80	1.964	2,89
LU1625225237 - PARTICIPACIONES Invesco Global Total Return EU	EUR	2.501	3,82	2.593	3,82
LU0687944396 - PARTICIPACIONES GAMCO International SICAV - Me	EUR	2.094	3,20	2.082	3,07
IE00BD8DY878 - PARTICIPACIONES Seilern International Funds PL	EUR	1.656	2,53	1.844	2,72
IE00B5WVN3467 - PARTICIPACIONES Comgest Growth PLC - Europe	EUR	1.809	2,76	1.884	2,78
IE00BWSBFJ00 - PARTICIPACIONES MAN Funds VI PLC - Man Europea	EUR	2.244	3,42	2.189	3,23
LU1325141510 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund - Twentyfour Str	EUR	2.313	3,53	2.453	3,61
FR0000939902 - PARTICIPACIONES CANDRIAM PATRIM OBLI-INT A I	EUR	2.128	3,25	2.135	3,14
LU1161526816 - PARTICIPACIONES Edmond de Rothschild Fund-Bond	EUR	2.428	3,71	2.518	3,71
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Stable Return	EUR	2.397	3,66	2.480	3,65
LU0239950693 - PARTICIPACIONES ROBECO QI GBL DYN DUR IH EUR	EUR	2.219	3,39	2.355	3,47
LU0629658609 - PARTICIPACIONES Trea SICAV EM Credit	EUR	1.251	1,91	1.333	1,96
TOTAL IIC		59.403	90,67	60.585	89,25
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		60.843	92,87	62.041	91,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		60.843	92,87	62.041	91,40

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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