

TREA CAJAMAR HORIZONTE 2027, FI

Nº Registro CNMV: 5642

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: 15/07/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Objetivo de rentabilidad no garantizado: obtener a 15/12/2027 la inversión inicial/mantenida a 15/09/2022 más 5 rendimientos fijos anuales sobre la inversión inicial/mantenida del 2,50% (15/09/2023, 16/09/2024, 15/09/2025 y 15/09/2026) y del 3,13% (15/09/2027)

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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	2,39		2,39	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,05		0,05	

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	7.941.894,80	
Nº de Partícipes	1.862	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	75.722	9,5345
2021		
2020		
2019		

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	0,03	0,00	0,03	0,03	0,00	0,03	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,00	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									

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 (%)	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

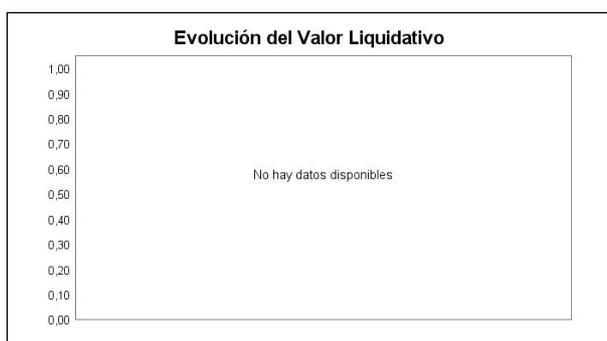
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,04	0,04							

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años****B) Comparativa**

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	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	73.851	97,53		
* Cartera interior	5.131	6,78		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	67.809	89,55		
* Intereses de la cartera de inversión	912	1,20		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.895	2,50		
(+/-) RESTO	-24	-0,03		
TOTAL PATRIMONIO	75.722	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	123,95		123,95	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-5,78		-5,78	
(+) Rendimientos de gestión	-5,74		-5,74	
+ Intereses	0,40		0,40	
+ Dividendos	0,00		0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-6,08		-6,08	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05		-0,05	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	-0,01		-0,01	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,05		-0,05	
- Comisión de gestión	-0,03		-0,03	
- Comisión de depositario	0,00		0,00	
- Gastos por servicios exteriores	-0,01		-0,01	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,01		0,01	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,01		0,01	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	75.722		75.722	

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

3. Inversiones financieras

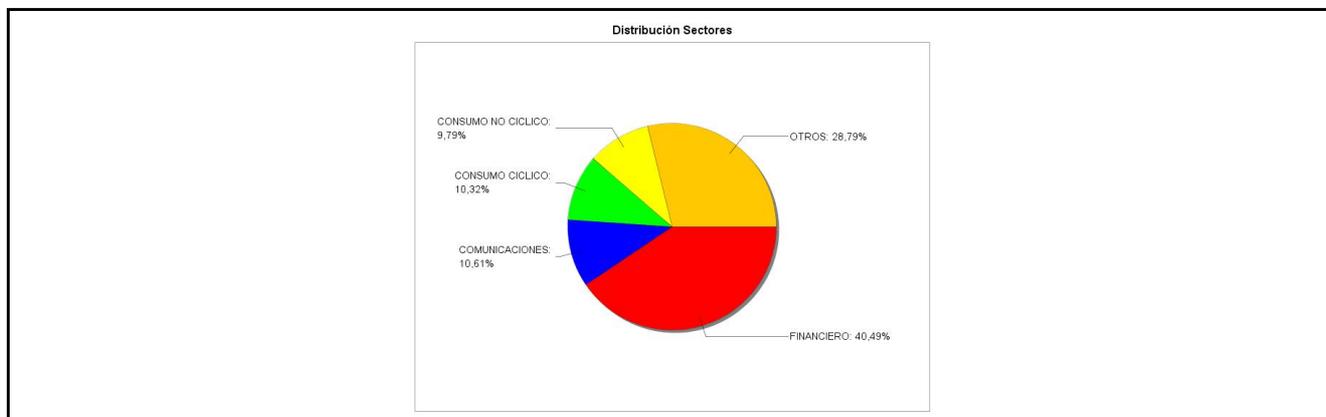
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.127	6,78		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	5.127	6,78		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.127	6,78		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	67.810	89,60		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	67.810	89,60		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	67.810	89,60		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	72.937	96,38		

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Dec22	1.920	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1920	
TOTAL OBLIGACIONES		1920	

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 mantenían participaciones significativas en la IIC.

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador 157.200.494,61 Euros.

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 por un importe de 3.542.897,17 Euros.

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 se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR por un importe de 605 Euros.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 67 de la LIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El 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 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 tenido una rentabilidad negativa del -4.6%, por la bajada generalizada de la renta fija en el mes, especialmente de los bonos corporativos. El sector financiero, inmobiliario e industrial fueron los que más rentabilidad restaron. Por países, los que tuvieron un peor comportamiento fueron Holanda, España, Luxemburgo y Francia.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de -4.66%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de septiembre ha sido de 9,534474934 euros resultando en una rentabilidad de -4,66% en este periodo que coincide con la rentabilidad acumulada en el año 2022.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 75.721.796,88 euros y el número de participes asciende a 1.862.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,04%. 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 -4.66%, es el único fondo con esa vocación inversora gestionado por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre se ha comprado la cartera de este fondo de rentabilidad objetivo. Para que no le afectara el movimiento de los tipos de interés y de los diferenciales de crédito se realizaron compras forwards de los activos que componen la cartera. Los forwards fueron contratados hasta la fecha de inicio de la estrategia.

La cartera está compuesta por activos con una duración y vencimiento de alrededor de 5 años, ya que el vencimiento del fondo será diciembre del 2027. La exposición a High Yield es ligeramente inferior al 15%, el resto está invertido en Investment Grade. Casi toda la cartera está invertida en emisores de países desarrollados, sólo un 7% está invertido en países emergentes. Por países la mayor concentración es con un 27% España, 13% en Francia, 11% en Italia, 8% en Holanda y Alemania. Los activos denominados en dólares (2,4%) se ha cubierto para no tener riesgo de divisa abierto. La duración del fondo es 3.65 años y la Tir es de un 5,99%.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Mantenemos la cobertura del riesgo divisa los futuros EUR/USD que representan una exposición del 2,4% sobre el patrimonio.

Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD de 2915 USD.

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 vehículo tiene un objetivo de rentabilidad no garantizado de obtener a 15/12/27 la inversión inicial/mantenida a 15/9/22 más 5 rendimientos fijos anuales sobre la inversión inicial/mantenida del 2,50% (15/9/23, 16/9/24, 15/9/25 y 15/9/26) y del 3,13% (15/9/27). TAE NO GARANTIZADA mínima: 2,50% para suscripciones a 15/9/22 mantenidas a 15/12/27. A cierre del trimestre la rentabilidad alcanzada por el vehículo era de -4,66%. Los reembolsos/traspasos antes de vencimiento no se beneficiarán del objetivo de rentabilidad y podrán tener pérdidas significativas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

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.

-

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo. Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo no soporta gastos derivados del servicio de análisis.

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		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	763	1,01		
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	697	0,92		
ES0265936023 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 0,50 2026-09-08	EUR	741	0,98		
ES0205045026 - BONO CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	1.092	1,44		
ES0213679JR9 - BONO BANKINTER SA 0,63 2027-10-06	EUR	1.140	1,51		
ES0213307061 - BONO CAIXABANK SA 1,13 2026-11-12	EUR	694	0,92		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.127	6,78		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.127	6,78		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		5.127	6,78		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.127	6,78		
XS2135361686 - BONO UNITED MEXICAN STATES 1,35 2027-06-18	EUR	784	1,04		
XS1599193403 - BONO ROMANIA 2,38 2027-04-19	EUR	678	0,90		
IT0001174611 - RENTA FIJA BUONI POLIENNALI DEL TE 6,50 2027-11-01	EUR	794	1,05		

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		2.256	2,99		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
XS2388941077 - BONO ACCIONA ENERGIA FINANCI 0,38 2027-10-07	EUR	675	0,89		
XS2343340852 - BONO AIB GROUP PLC 0,50 2026-11-17	EUR	752	0,99		
XS2307768734 - BONO GENERAL MOTORS FINL CO 0,60 2027-03-20	EUR	732	0,97		
XS2292954893 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,25 2027-10-26	EUR	728	0,96		
XS2282210231 - BONO SWEDBANK AB 0,20 2028-01-12	EUR	725	0,96		
XS2227196404 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,00 2027-09-08	EUR	758	1,00		
XS2463934864 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,63 2026-12-31	EUR	724	0,96		
XS2434701616 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,63 2027-10-25	EUR	713	0,94		
XS2407010656 - BONO JDE PEETS NV 0,63 2027-11-09	EUR	730	0,96		
XS2225207468 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 1,38 2026-12-03	EUR	740	0,98		
XS2109819859 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,50 2027-02-05	EUR	482	0,64		
XS2101357072 - BONO FRESENIUS SE & CO KGAA 0,75 2027-10-15	EUR	766	1,01		
XS2075811781 - BONO SES SA 0,88 2027-08-04	EUR	743	0,98		
XS2069407786 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 1,63 2027-01-23	EUR	708	0,93		
XS2050968333 - BONO SMURFIT KAPPA TREASURY 1,50 2027-06-15	EUR	793	1,05		
XS1967635977 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 2,38 2027-06-27	EUR	735	0,97		
XS2018637327 - BONO HEIDELBERGCEMENT FIN LUX 1,13 2027-09-01	EUR	869	1,15		
XS1910948162 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,63 2027-11-16	EUR	746	0,98		
XS1907122656 - BONO COCA-COLA EUROPAFIFIC 1,50 2027-08-08	EUR	716	0,95		
XS1761721262 - BONO AROUNDTOWN SA 1,63 2027-10-31	EUR	707	0,93		
XS1755428502 - BONO NATURGY FINANCE BV 1,50 2027-10-29	EUR	969	1,28		
XS1732478265 - BONO ROADSTER FINANCE DAC 2,38 2027-12-08	EUR	764	1,01		
XS1730885073 - BONO JING GROEP NV 1,38 2028-01-11	EUR	693	0,92		
XS1693822634 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,75 2027-09-22	EUR	697	0,92		
XS1652855815 - BONO VODAFONE GROUP PLC 1,50 2027-07-24	EUR	735	0,97		
XS1470601656 - BONO BNP PARIBAS 2,25 2027-01-11	EUR	719	0,95		
FR001400AK26 - BONO ELIS SA 4,13 2027-02-24	EUR	645	0,85		
FR0014000Y93 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 0,13 2027-12-09	EUR	1.056	1,39		
FR0014000XY6 - BONO CNP ASSURANCES 0,38 2027-12-08	EUR	700	0,92		
FR0014000S75 - BONO TELEPERFORMANCE 0,25 2027-08-26	EUR	661	0,87		
DE000A2YN2U2 - BONO HOCHTIEF AKTIENGESELLSCHAFT 0,50 2027-06-03	EUR	795	1,05		
DE000A2YB7B5 - BONO SCHAEFFLER AG 2,88 2026-12-26	EUR	598	0,79		
XS2468979302 - BONO CETIN GROUP BV 3,13 2027-03-14	EUR	709	0,94		
XS2193982803 - BONO UPJOHN FINANCE BV 1,36 2027-04-23	EUR	763	1,01		
XS2441574089 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 1,13 2026-11-08	EUR	753	0,99		
FR0013524865 - BONO ELO SACA 3,25 2027-04-23	EUR	718	0,95		
XS2093881030 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,50 2026-10-15	EUR	846	1,12		
XS2408458730 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,88 2027-05-16	EUR	548	0,72		
XS2405483301 - BONO FAURECIA 2,75 2024-02-15	EUR	688	0,91		
XS2385393405 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-06-15	EUR	1.195	1,58		
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	523	0,69		
XS2306601746 - BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2027-12-03	EUR	700	0,92		
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	643	0,85		
XS2238777374 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,25 2027-06-29	EUR	687	0,91		
XS1725580622 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,50 2027-08-29	EUR	1.147	1,52		
FR0014003Y09 - BONO MUTUELLE ASSURANCE 0,63 2027-03-21	EUR	730	0,96		
XS2020581752 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 1,50 2027-04-04	EUR	534	0,71		
XS2353366268 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,88 2027-06-16	EUR	703	0,93		
XS2207976783 - BONO UNICREDIT SPA 2,20 2026-07-22	EUR	878	1,16		
FR0014000T33 - BONO CARMILA SA 1,63 2027-02-28	EUR	715	0,94		
XS2332552541 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 1,63 2028-01-28	EUR	733	0,97		
FR0014002010 - BONO ORPEA 2,00 2028-01-01	EUR	448	0,59		
XS2325733413 - BONO STELLANTIS NV 0,63 2027-03-30	EUR	766	1,01		
XS2317069685 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,75 2028-03-16	EUR	724	0,96		
XS2303927227 - BONO SECURITAS AB 0,25 2027-11-22	EUR	680	0,90		
PTBCHPHOM0066 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,13 2026-02-12	EUR	716	0,95		
XS2299001888 - BONO ITALGAS SPA 3,18 2028-02-16	EUR	79	0,10		
XS2299001888 - BONO ITALGAS SPA 3,23 2028-02-16	EUR	158	0,21		
XS2299001888 - BONO ITALGAS SPA 3,14 2028-02-16	EUR	475	0,63		
XS2171872570 - BONO NOKIA OYJ 3,13 2028-02-15	EUR	711	0,94		
XS2200215213 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,88 2026-07-08	EUR	711	0,94		
XS2231165668 - BONO BEVCO LUX SARL 1,50 2027-06-16	EUR	679	0,90		
FR0013533031 - BONO ORANO SA 2,75 2027-12-08	EUR	695	0,92		
XS2202900424 - BONO COOPERATIVE RABOBANK UA 4,38 2027-06-29	EUR	663	0,88		
XS2203802462 - BONO NE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	679	0,90		
XS2201946634 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIM 2,38 2027-04-13	EUR	718	0,95		
XS2177441990 - BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 1,20 2027-05-21	EUR	714	0,94		
XS2117485677 - BONO CEPSA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	733	0,97		
XS2081500907 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-09-23	EUR	718	0,95		
FR0013462728 - BONO CEETRUS SA 2,75 2026-08-26	EUR	757	1,00		
FR0013451416 - BONO RENAULT SA 1,13 2027-10-04	EUR	516	0,68		
XS2051777873 - BONO DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	681	0,90		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1550988643 - BONO INN GROUP NV 4,63 2028-01-13	EUR	730	0,96		
FR0013422623 - BONO EUTELSAT SA 2,25 2027-07-13	EUR	786	1,04		
XS1799545329 - BONO ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	732	0,97		
USN15516AB83 - RENTA FIJA BRASKEM NETHERLANDS 4,50 2028-01-10	USD	776	1,03		
XS1691349952 - RENTA FIJA NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	714	0,94		
XS1627343186 - RENTA FIJA FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	815	1,08		
US31572UAF30 - RENTA FIJA FIBRIA OVERSEAS FINANCE 5,50 2027-01-17	USD	880	1,16		
XS1311440082 - RENTA FIJA ASSICURAZIONI GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	769	1,02		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		57.010	75,32		
XS2311407352 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 0,38 2026-05-10	EUR	763	1,01		
XS2433139966 - BONO UNICREDIT SPA 0,93 2027-01-18	EUR	751	0,99		
XS2430951660 - BONO BARCLAYS PLC 0,88 2027-01-28	EUR	750	0,99		
XS2107452620 - BONO RCS & RDS SA 3,25 2023-02-05	EUR	521	0,69		
PTCGDCOM0037 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 0,38 2026-09-21	EUR	761	1,00		
XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2023-06-28	EUR	610	0,81		
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	549	0,73		
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2022-11-15	EUR	572	0,76		
XS233301674 - BONO PCF GMBH 4,75 2023-04-15	EUR	558	0,74		
XS2332219612 - BONO INEINOR HOMES SLU 4,50 2023-04-15	EUR	581	0,77		
XS2325743990 - BONO BPER BANCA 1,38 2026-03-31	EUR	506	0,67		
DE000A254QA9 - BONO WEPA HYGIENEPRODUKTE GMB 2,88 2022-12-15	EUR	480	0,63		
XS2077646391 - BONO GRIFOLS 2,25 2022-11-15	EUR	526	0,69		
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2023-04-30	EUR	614	0,81		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.543	11,29		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		67.810	89,60		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		67.810	89,60		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		67.810	89,60		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		72.937	96,38		

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)