

## TREA CAJAMAR RV EUROPA SOSTENIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4929

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](http://www.treaam.com).

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

### Dirección

CL. ORTEGA Y GASSET , 20, 5ª

28006 - Madrid

934675510

### Correo Electrónico

[admparticipes@treaam.com](mailto:admparticipes@treaam.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/12/2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo tiene como objetivo invertir en inversiones sostenibles (art. 9 Reglamento UE 2019/2088). Para su selección se emplean, además de criterios financieros, criterios medioambientales, sociales y de buen gobierno ("ASG"); en particular, las inversiones se relacionan con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la Naciones Unidas (ODS).

#### 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	0,92	0,16	1,30	1,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	-0,32	-0,21	-0,38

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	1.876.673,15	1.986.707,20	1.309	1.349	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	16.172	23.513	13.702	19.133
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	8,6172	11,6249	9,4906	10,0684
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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% 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	-25,87	-8,01	-11,41	-9,04	6,53	22,49	-5,74	16,30	7,93

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,28	05-07-2022	-4,51	24-01-2022	-11,68	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,01	02-09-2022	5,85	09-03-2022	7,02	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	21,75	16,83	20,74	26,86	14,65	12,50	28,33	12,12	8,95
Ibex-35	20,69	16,65	19,79	25,15	18,30	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
<b>Benchmark</b>									
TreaCajamar RV	19,97	16,69	19,06	23,89	13,79	12,71	28,13	12,03	9,14
Europa									
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	12,77	12,77	12,15	11,62	11,26	11,26	11,62	7,54	5,34

(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.

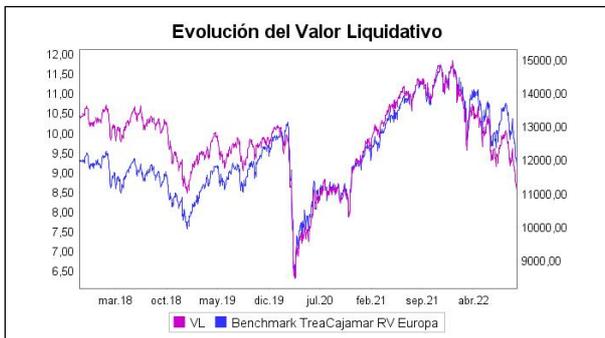
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,45	0,49	0,48	0,48	0,49	1,92	1,96	1,91	2,08

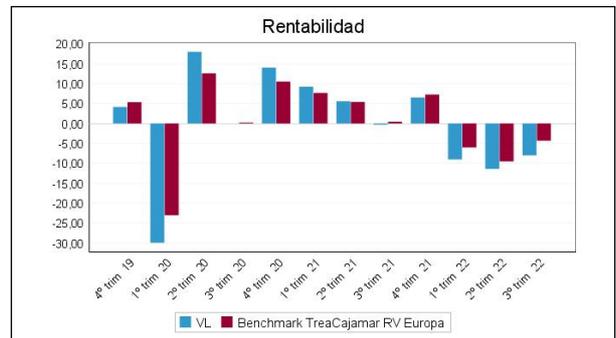
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
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			
<b>Benchmark</b>									
TreaCajamar RV Europa	19,97	16,69	19,06	23,89	15,14	12,71			
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 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	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		

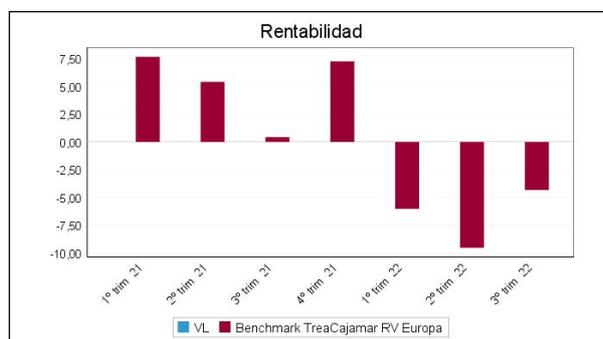
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	15.699	97,08	18.093	97,22
* Cartera interior	1.199	7,41	2.222	11,94
* Cartera exterior	14.500	89,66	15.870	85,27
* 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)	543	3,36	622	3,34
(+/-) RESTO	-70	-0,43	-104	-0,56
TOTAL PATRIMONIO	16.172	100,00 %	18.611	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.611	21.115	23.513	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,59	-0,32	-6,39	1.486,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,67	-11,99	-29,78	-42,17
(+) Rendimientos de gestión	-7,17	-11,38	-28,16	-43,11
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	1.511,29
+ Dividendos	0,30	1,64	2,24	-83,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,34	-12,52	-29,81	-47,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,19	-0,49	-0,65	-64,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,07	-0,01	0,07	-1.080,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,61	-1,63	-24,65
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-1,31	-8,54
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-8,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,05	2,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	96,04
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,13	-0,17	-92,02
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-89,24
+ 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	0,01	-89,24
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.172	18.611	16.172	

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

### 3. Inversiones financieras

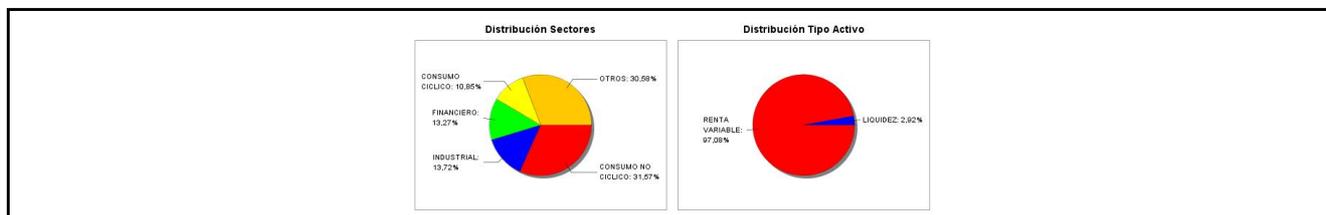
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.199	7,42	2.232	12,00
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	1.199	7,42	2.232	12,00
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	1.199	7,42	2.232	12,00
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	14.500	89,66	15.747	84,65
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	14.500	89,66	15.747	84,65
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	14.500	89,66	15.747	84,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.699	97,08	17.979	96,65

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

<p>Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE EUROPA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4929), al objeto de modificar su política de inversión.</p> <p>Número de registro: 301429</p>
---

## 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

<p>Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.</p> <p>Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador, por importe de 4.594.434,42 euros.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Durante el periodo no se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR.</p> <p>Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 67 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</p>
--

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.

La rentabilidad negativa del fondo durante el mes de enero se ha explicado principalmente por el mal comportamiento registrado por el sector tecnológico y el de salud. Ambos sectores se vieron perjudicados por los flujos de salidas después de que la Reserva Federal anunciase subidas de tipos de interés para este año. Adicionalmente en la cartera la empresa

francesa de semiconductores Soitec obtuvo rentabilidades inferiores al sector debido al cambio del CEO en la compañía. Otros sectores que también restaron rentabilidad fueron el de consumo básico y el de materias primas. Por el lado positivo, el sector energético, y especialmente las compañías relacionadas con el petróleo fueron las que más rentabilidad sumaron, seguido del sector financiero.

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.

Durante el mes de febrero el conflicto bélico entre Ucrania y Rusia marcó el devenir de los mercados, siendo las bolsas europeas las más afectadas. En la cartera, los sectores que explicaron gran parte de la rentabilidad negativa fueron en primer lugar el industrial debido a compañías como Clasquin o Deceunink y en segundo lugar el de consumo cíclico, especialmente por compañías de consumo minorista y en menor medida por empresas pertenecientes al sector del automóvil. Otros sectores que también restaron rentabilidades significativas fueron el financiero y el tecnológico. Por el lado positivo únicamente dos sectores sumaron rentabilidad. El sector salud gracias al buen comportamiento de las compañías españolas Grifols y Laboratorios Rovi y el sector de servicios públicos gracias a la compañía eléctrica RWE. 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 gran parte de la rentabilidad positiva del fondo se explica por el buen comportamiento del sector tecnológico, especialmente por las compañías de semiconductores como ASM International y Soitec. El sector energético un mes más ha seguido aportando rentabilidades significativas impulsado por la subida del precio del petróleo. Otros sectores que también aportaron rentabilidades positivas fueron el financiero y el de telecomunicaciones. Por el lado negativo, el sector que más rentabilidad restó fue el de consumo cíclico y especialmente las compañías de consumo minorista y las relacionadas con el sector del automóvil. Otros sectores que también detrajeron rentabilidad fueron el de salud y el industrial, este último penalizado por las compañías aéreas condicionadas negativamente por la subida del precio del petróleo.

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.

Durante el mes de abril al contrario de lo que sucedió en marzo las compañías del sector tecnológico fueron las que más rentabilidad restaron, especialmente las relacionadas con la industria de los semiconductores como ASM International y ASML y con el software como Capgemini y SAP. Otros sectores que detrajeron rentabilidades destacadas fueron el industrial y el de la salud. Por el lado positivo las compañías que más rentabilidad aportaron fueron las de consumo básico y especialmente compañías del sector de la alimentación como Danone y Nestlé. Otras compañías que aportaron rentabilidades significativas fueron las relacionadas con las materias primas como Verallia y Air liquide, así como empresas del sector energético como Total Energies y la petrolera Shell.

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, nuevos 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 rendimiento negativo del fondo durante el mes de mayo se explica en gran medida por el comportamiento registrado por el sector industrial y el de consumo básico. En el sector industrial las compañías que más rentabilidad detrajeron fueron Kion Group, Clasquin y Teleperformance, mientras que por el lado del sector de consumo básico las compañías de alimentación Nestlé y AAK junto a la de cosméticos L'Oreal. Otros sectores que también detrajeron rentabilidades significativas fueron el de tecnología, especialmente las empresas de software, y el de materiales. Por el lado positivo hay que destacar el buen comportamiento de las compañías del sector energético y especialmente las relacionadas con el petróleo como Total Energies, Shell y Aker BP. Compañías de consumo cíclico como Inditex, del sector del automóvil como Cie Automotive, Stellantis o Michelin y del sector salud como Grifos que también aportaron rentabilidad.

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 rendimiento negativo del fondo durante el mes de junio se explica en gran medida por el comportamiento registrado por el sector industrial, el financiero y el tecnológico. En el sector industrial las compañías que más rentabilidad detrajeron fueron Saint Gobain, Airbus y Kion Group, mientras que por el lado del sector financiero FlatexDegiro y BNP Paribas y por el tecnológico ASML y Soitec. Otros sectores que también restaron rentabilidades significativas fueron el de materiales y el energético. Por el lado positivo hay que destacar el buen comportamiento de algunas compañías del sector salud como Astrazeneca, Novo Nordisk y Roche.

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 rendimiento positivo del fondo durante el mes de julio se explica en gran medida por el comportamiento registrado por el sector industrial, el tecnológico y el de consumo discrecional. En el sector industrial las compañías que más rentabilidad aportaron fueron Airbus, Schneider Electric y DSV, mientras que por el lado del sector tecnológico ASM International y ASML Holding y por el de consumo discrecional Louis Vuitton y Stellantis. Otros sectores que también sumaron rentabilidades significativas fueron el de consumo básico y el de comunicaciones. Por el lado negativo el sector de la salud fue el único que detrajo rentabilidad a la cartera, destacando el mal comportamiento registrado por Grifols.

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 rendimiento negativo del fondo durante el mes de agosto se explica en gran medida por el mal comportamiento registrado por el sector de la salud, el tecnológico y el industrial. En el sector de la salud las compañías que más rentabilidad restaron fueron Grifols, GN Store y Philips, mientras que por el lado del sector tecnológico ASML Holding, ASM International y S.O.I.T.E.C y por el industrial Teleperformance y Fluidra. Por el lado positivo hay que resaltar la buena actuación del sector energético y del financiero gracias a las subidas alcanzadas por algunas compañías como AXA, Bankinter, Aker o Total Energies.

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 rendimiento negativo del fondo durante el mes de septiembre se explica en gran medida por el mal comportamiento registrado por el sector industrial, el de la salud y el de consumo básico. En el sector industrial las compañías que más rentabilidad restaron fueron Kion Group, Clasquin y Deceuninck, mientras que por el lado de la salud Grifols y GN Store y por el de consumo básico Mowi y Nestle. Por el lado positivo hay que resaltar la buena actuación de algunos valores como Faurecia, Bankinter, Swiss o Glencore.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice STOXX Europe 600 NR, aunque el fondo no tiene intención de replicarlo. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de -8.01%, mientras que el índice de referencia ha sido de -4,3%.

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 8.6172152925 euros resultando en una rentabilidad de -8,01% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada en el año del -25,87%

El patrimonio de fondo a cierre del periodo, alcanzó los 16.171.696,59 euros des de los 18.610.512,52 euros que partía el

fin del periodo anterior y el número de partícipes asciende a 1.309 frente a los 1.349 a cierre del periodo anterior. La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,96% coincidiendo con el acumulado del año. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión de 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 -8.01%. Superior 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 Laboratorios Rovi y Valeo e incrementar el peso en Daimler, Kion Group y Singify. Además, hemos incorporado en cartera a la aseguradora Allianz. Continuamos con una mayor exposición al sector de consumo no cíclico, al sector industrial y al sector tecnológico.

Durante el mes de febrero hemos aprovechado la volatilidad latente en los mercados financieros para incrementar el peso en empresas del sector turístico como IAG y Ryanair. Además, hemos reducido el peso en Laboratorios Rovi tras la revalorización experimentada y hemos incrementado la posición en algunos valores como ASML International, Shell, o el fabricante de botellas de vidrio, Verallia. Por el lado de las ventas hemos reducido la exposición en el fabricante de semiconductores, STMicroelectronics, en la empresa de exploración y desarrollo de petróleo, Aker BP y en Accor.

Durante el mes de marzo hemos aprovechado para comprar acciones de la empresa de cultivo de salmón, Bakkafrøst y para incrementar el peso en compañías como Novo Nordisk y Roche. Además, hemos reducido el peso en Wizz Air, Trelleborg, Valeo o Dassault entre otras. La cartera continúa aglutinando una mayor exposición al sector industrial y al de consumo.

Durante el mes de abril con el objetivo de rebalancear la cartera hemos incrementado el peso en valores como Novo Nordisk, Kion Group, ASM International o CIE Automotive y reducido peso en algunas compañías como MTU Aero Engines, Bankinter o Bolloré. También hemos aprovechado para vender acciones del productor de envases de vidrio, Verallia, tras presentar buenos resultados gracias al traspaso del coste de la energía a sus productos.

Durante el mes de mayo lo más destacado por el lado de las compras fue el incremento en la compañía francesa Bolloré, en las compañías de telecomunicaciones Deutsche Telekom y Cellnex, y en la aerolínea Ryanair. A lo largo del mes incorporamos a la cartera la compañía finlandesa de telecomunicaciones Elisa. Estas compras provocaron un aumento de la exposición al sector de telecomunicaciones. Por el lado de las ventas lo más destacado fue la reducción de la exposición al sector de materias primas en compañías como Verallia o Air Liquide, así como al sector financiero con la reducción en las posiciones de Bankinter, ING y Zurich Insurance.

Actualmente existen múltiples escenarios inciertos que pueden provocar volatilidad en los mercados. Desde un incremento de actividad económica iniciada por China hasta una recesión severa en los países desarrollados provocados por una fuerte inversión. Por ello, durante el mes de junio hemos ido equilibrando la cartera hacia pesos más parecidos al índice de referencia con el objetivo de evitar que cuando florezca alguno de los escenarios presentados nos coja con el pie cambiado. Así, la reducción de diferenciales ha implicado que aumentemos el peso en el sector de telecomunicaciones a través de valores como Deutsche Telekom, Cellnex o Bolloré y que bajemos en industriales (siemens), en tecnología (Sap y Capgemini) y en materiales (Verallia, Air Liquide o Evonik).

Tras su aprobación por la CNMV el fondo se ha ido adaptando a la nueva política de inversión ESG, artículo 9. Así, durante el mes de julio se ha cambiado prácticamente el 25% de la cartera. Entre las variaciones más relevantes con el objetivo de implementar un enfoque más sostenible se ha llevado a cabo la venta de algunos valores como Michelin, Atalaya Minig, Portobello, Linde, Air Liquide, Sika, FlatexDegiro, AAK, Danone, RWE, Endesa o Veolia. Por otro lado, con la finalidad de mantener el mismo peso sectorial hemos comprado empresas como Antofagasta, Akzo Nobel, IMCD, London Stock Exchange, Swiss RE o EDP Renováveis.

A lo largo del mes de agosto hemos terminado de ajustar la cartera para adaptarla a la nueva política ESG. Estos pequeños cambios se han centrado en incremento en Nestlé y la reducción en el fabricante de semiconductores ASML International y en el fabricante de automóviles Stellantis, estas dos ventas también responden a un incremento del valor de las acciones en el mes de julio.

A lo largo del mes de septiembre hemos continuado adaptando la cartera a la nueva política ESG. Para ello hemos incrementado el peso en algunos valores que contribuyen a diferentes Objetivos de Desarrollo Sostenible como son el de

igualdad de género y el de acción por el clima a través de nombres como Unilever, Mowi o Beazley. También hemos aprovechado para posicionar la cartera hacia acciones con mayor visibilidad de negocio, con el doble objetivo de que en el caso de que produzca un escenario de fuerte recesión no se vea tan perjudicada y en el caso de un escenario de parón de subidas de tipos y posibles bajadas se vea beneficiada. Por ello, hemos reducido el peso en el sector de utilities y hemos incrementado el peso en valores de consumo menos cíclico como la ya comentada Unilever o Novo Nordisk. Por el lado de las ventas, hemos deshecho la posición en GN Store debido a su elevada deuda y hemos vendido parte de la posición en Saint Gobain, Deceunink y Kion Group.

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.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 16,83% mientras que la del índice de referencia ha sido de un 16,99%. El VaR histórico ha alcanzado un 12,77%.

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 han celebrado Juntas de Accionistas durante el periodo, en relación con los activos en cartera:

- INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL.

- LINDE AG

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 16 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.

La sociedad gestora ha iniciado la imputación del coste anual derivado del servicio de análisis el 1 de abril del 2019.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el tercer trimestre de 2022 a 3.492,74 euros que corresponde 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.

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2022 es de 4.527,86 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	0	0,00	171	0,92
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SA	EUR	0	0,00	272	1,46
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	87	0,54	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR	0	0,00	142	0,76
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	221	1,37	238	1,28
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	0	0,00	188	1,01
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	248	1,53	662	3,56
ES0109067019 - ACCIONES MADEUS IT GROUP SA	EUR	77	0,48	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	325	2,01	278	1,50
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	241	1,49	282	1,51
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.199	7,42	2.232	12,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.199	7,42	2.232	12,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.199	7,42	2.232	12,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
IT0004776628 - ACCIONES Banca Mediolanum SpA	EUR	159	0,99	0	0,00
NL0013267909 - ACCIONES Akzo Nobel NV	EUR	239	1,48	0	0,00
FR001400AJ45 - ACCIONES Michelin	EUR	0	0,00	150	0,81
GB00BP6MXD84 - ACCIONES Shell PLC	EUR	373	2,30	232	1,25
FR0013447729 - ACCIONES Verallia SA	EUR	0	0,00	176	0,95
FR0004152882 - ACCIONES Clasquin	EUR	375	2,32	469	2,52
BE0003789063 - ACCIONES Deceuninck NV	EUR	199	1,23	253	1,36
NO0010161896 - ACCIONES DNB BANK ASA	NOK	0	0,00	209	1,12
IT0005337495 - ACCIONES Portobello SpA	EUR	0	0,00	42	0,23
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	222	1,37	266	1,43
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	571	3,53	160	0,86
SE0011337708 - ACCIONES AAK AB	SEK	0	0,00	562	3,02
FO0000000179 - ACCIONES Bakkafrost	NOK	0	0,00	96	0,52
DE000FTG1111 - ACCIONES Flatex AG	EUR	0	0,00	326	1,75
FR0013227113 - ACCIONES ISOITEC	EUR	144	0,89	320	1,72
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	0	0,00	478	2,57
ES0127797019 - ACCIONES EDP Renovaveis SA	EUR	142	0,88	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0010345853 - ACCIONES Aker BP ASA	NOK	203	1,26	249	1,34
NL0010801007 - ACCIONES IMCD GROUP NV	EUR	159	0,98	0	0,00
NL0000334118 - ACCIONES ASM International NV	EUR	406	2,51	550	2,96
GB00BYQJOC66 - ACCIONES BEAZLEY PLC	GBP	149	0,92	0	0,00
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	152	0,94	0	0,00
DK0010272632 - ACCIONES GN STORE NORD A/S	DKK	0	0,00	341	1,83
FR0000039299 - ACCIONES Bollere SA	EUR	163	1,01	178	0,96
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	77	0,47	309	1,66
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ-B	EUR	82	0,51	0	0,00
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC	GBP	80	0,50	0	0,00
FI0009007884 - ACCIONES ELISA OYJ	EUR	153	0,94	197	1,06
GB00B0N8QD54 - ACCIONES BRITVIC PLC	GBP	210	1,30	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	153	0,95	76	0,41
IT0003242622 - ACCIONES TERNA SPA	EUR	144	0,89	0	0,00
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	155	0,96	0	0,00
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG-REG	CHF	79	0,49	0	0,00
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	68	0,42	0	0,00
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	126	0,78	150	0,81
CH0418792922 - ACCIONES Sika AG	CHF	0	0,00	163	0,87
IE0004906560 - ACCIONES Kerry Group PLC	EUR	318	1,97	0	0,00
CH0010645932 - ACCIONES Givaudan SA	CHF	78	0,48	178	0,96
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA-REG	CHF	656	4,06	478	2,57
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	0	0,00	155	0,83
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	0	0,00	272	1,46
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	219	1,35	264	1,42
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	295	1,82	222	1,19
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	182	1,13	428	2,30
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	145	0,89	167	0,90
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	147	0,91	163	0,88
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca PLC	GBP	316	1,95	417	2,24
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	385	2,38	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES Munich Re	EUR	240	1,48	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	152	0,94	85	0,45
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	299	1,85	214	1,15
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	245	1,51	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	226	1,40	239	1,28
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	0	0,00	209	1,13
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	145	0,90	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL	EUR	375	2,32	422	2,27
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE AG	EUR	0	0,00	263	1,41
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	0	0,00	143	0,77
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	304	1,88	366	1,97
SE0007100581 - ACCIONES Assa Abloy AB	SEK	81	0,50	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	0	0,00	236	1,27
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	463	2,86	520	2,79
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	78	0,48	93	0,50
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	145	0,90	276	1,48
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	335	2,07	357	1,92
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	141	0,87	148	0,80
NO0003054108 - ACCIONES MOVVI ASA	NOK	78	0,48	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG	CHF	230	1,42	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	416	2,57	492	2,65
NL0000009538 - ACCIONES Philips Electronics (Koninklijke)	EUR	257	1,59	356	1,91
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	0	0,00	325	1,74
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	197	1,22	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	0	0,00	207	1,11
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	252	1,56	175	0,94
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	256	1,59	253	1,36
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	575	3,56	548	2,95
FR0000124141 - ACCIONES Veolia Environnement SA	EUR	0	0,00	163	0,88
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	542	3,35	579	3,11
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE-REG	EUR	341	2,11	172	0,92
FR0000131104 - ACCIONES BGL BNP PARIBAS SA	EUR	219	1,36	211	1,13
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	183	1,13	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>14.500</b>	<b>89,66</b>	<b>15.747</b>	<b>84,65</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>14.500</b>	<b>89,66</b>	<b>15.747</b>	<b>84,65</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>14.500</b>	<b>89,66</b>	<b>15.747</b>	<b>84,65</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>15.699</b>	<b>97,08</b>	<b>17.979</b>	<b>96,65</b>

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