

Trea Cajamar Corto Plazo, Fondo de Inversión

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2019,
junto con el Informe de Auditoría
Independiente**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Trea Cajamar Corto Plazo, Fondo de Inversión, por encargo del Consejo de Administración de Trea Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Sociedad Unipersonal (en adelante, la Sociedad Gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Trea Cajamar Corto Plazo, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos, por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo del Fondo al 31 de diciembre de 2019. Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo del Fondo, hemos identificado la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como cuestiones clave en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados, hemos obtenido conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la sociedad gestora y, en particular, en relación a la existencia y valoración de los instrumentos que componen la cartera de inversiones financieras del Fondo.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la solicitud de confirmaciones a la entidad depositaria, a las sociedades gestoras o a las contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para verificar la existencia de la totalidad de las posiciones que componen la cartera de inversiones financieras así como su concordancia con los registros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta a la cuestión clave de valoración de la cartera de inversiones financieras incluyendo, en particular, el contraste de precios con fuente externa o mediante la utilización de datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019.

El desglose de información en relación con los activos de la cartera de inversiones financieras está incluido en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019 , cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en el citado Anexo I es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo

De acuerdo con lo previsto en la Disposición adicional tercera de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, no estarán obligadas a tener una Comisión de Auditoría las entidades de interés público previstas en el artículo 3.5 b) de la mencionada Ley que sean pequeñas y medianas, por lo que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han asumido dichas funciones.

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 27 de abril de 2020.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrado el 16 de septiembre 2019 nos nombró como auditores por un período de 1 año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, es decir, para el ejercicio 2019.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo para el período de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016; y por tanto, desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, año en que el Fondo se convirtió en una Entidad de Interés Público.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Álvaro Quintana
Inscrito en el R.O.A.C. nº 21435

27 de abril de 2020

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

DELOITTE, S.L.

2020 Núm. 20/20/05996

IMPORT COL·LEGIAL: 98,00 EUR
Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

Anexo I de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con los mismos para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

CLASE 8.^a

ON9307651

TREA CAJAMAR CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

ACTIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2019	31-12-2018 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	535.039.783,31	384.400.235,65
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	535.039.783,31	384.400.235,65
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	513.943.029,32	374.937.084,16
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	63.503,07	63.503,07
ACTIVO CORRIENTE	536.303.597,16	385.643.925,84	(Acciones propias)	-	-
Deudores	232.563,85	279.555,89	Resultados de ejercicios anteriores	14.635.329,48	14.635.329,48
Cartera de inversiones financieras	446.786.224,82	353.401.586,19	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	39.980.736,68	17.562.393,71	Resultado del ejercicio	6.397.921,44	(5.235.681,06)
Valores representativos de deuda	21.980.736,68	12.558.082,38	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EEECC	18.000.000,00	5.000.000,00	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	4.311,33	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	408.753.638,22	336.425.781,35	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	408.699.728,06	336.414.788,75	PASIVO CORRIENTE	1.263.813,85	1.243.690,19
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EEECC	-	-	Acreeedores	1.244.129,60	1.231.899,09
Derivados	53.910,16	10.992,60	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	19.684,25	11.791,10
Intereses de la cartera de inversión	(1.948.150,08)	(586.588,87)	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	89.284.808,49	31.962.783,76			
TOTAL ACTIVO	536.303.597,16	385.643.925,84	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	536.303.597,16	385.643.925,84
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	21.176.716,99	56.096.201,43			
Compromisos por operaciones largas de derivados	17.214.389,99	5.736.701,43			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	3.962.327,00	50.359.500,00			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	743.659,99	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	743.659,99	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	21.920.376,98	56.096.201,43			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



0N9307652

TREA CAJAMAR CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2.255.029,54)	(1.859.136,27)
Comisión de gestión	(1.741.475,24)	(1.516.884,65)
Comisión depositario	(217.684,44)	(189.610,69)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(295.869,86)	(152.640,93)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(2.255.029,54)	(1.859.136,27)
Ingresos financieros	3.284.195,75	3.584.217,43
Gastos financieros	(3.954,47)	(17.100,78)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	4.064.114,84	(4.567.512,82)
Por operaciones de la cartera interior	74.296,41	(107.957,41)
Por operaciones de la cartera exterior	3.980.978,79	(4.459.555,41)
Por operaciones con derivados	(1.160,36)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	35.436,72	402.615,48
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1.302.409,66	(2.778.764,10)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	45.488,42	4.081,16
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1.866.302,94	(1.776.149,36)
Resultados por operaciones con derivados	(609.381,70)	(1.006.695,90)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	8.672.202,60	(3.376.544,79)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	6.417.172,96	(5.235.681,06)
Impuesto sobre beneficios	(19.251,52)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	6.397.921,44	(5.235.681,06)

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



0N9307653

TREA CAJAMAR CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Euros	
	2019	2018 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	6.397.921,44	(5.235.681,06)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	6.397.921,44	(5.235.681,06)

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



CLASE 8.^a



0N9307654

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en invier. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 diciembre de 2017 (*)	-	362.742.611,75	-	63.503,07	-	14.635.329,48	-	1.740.557,35	-	-	-	378.182.101,65
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustados al inicio del ejercicio 2018 (*)	-	362.742.611,75	-	63.503,07	-	14.635.329,48	-	1.740.557,35	-	-	-	378.182.101,65
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(5.235.681,06)	-	-	-	(5.235.681,06)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	1.740.557,35	-	-	-	-	-	(1.740.557,35)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	127.452.026,05	-	-	-	-	-	-	-	-	-	127.452.026,05
Reembolsos	-	(116.998.210,99)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(116.998.210,99)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (*)	-	374.937.084,16	-	63.503,07	-	14.635.329,48	-	(5.235.681,06)	-	-	-	384.400.235,65
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustados al inicio del ejercicio 2019	-	374.937.084,16	-	63.503,07	-	14.635.329,48	-	(5.235.681,06)	-	-	-	384.400.235,65
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	6.397.921,44	-	-	-	6.397.921,44
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(5.235.681,06)	-	-	-	-	-	5.235.681,06	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	225.360.667,04	-	-	-	-	-	-	-	-	-	225.360.667,04
Reembolsos	-	(81.119.040,82)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(81.119.040,82)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	-	513.943.029,32	-	63.503,07	-	14.635.329,48	-	6.397.921,44	-	-	-	535.035.783,31

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



0N9307655

Trea Cajamar Corto Plazo, Fondo de Inversión

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2019

1. Reseña del Fondo

Trea Cajamar Corto Plazo, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 11 de enero de 2005. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio y sus sucesivas modificaciones por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 3.095, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

El objeto del Fondo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Con fecha 18 de octubre de 2019, el Fondo ha modificado la orientación de la inversión de su cartera, pasando de ser un Fondo de Inversión Renta Fija Euro a ser un Fondo de Inversión Renta Fija Euro Corto Plazo.

Según se indica en la Nota 7, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a Trea Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Sociedad Unipersonal.

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de Cecabank, S.A. (Grupo Ceca), entidad depositaria del Fondo (véase Nota 4).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su sociedad gestora, se encuentran pendientes de su aprobación por el Consejo de Administración de la mencionada sociedad gestora (véase Nota 1). No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.



CLASE 8.^a



0N9307656

b) Principios contables

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la sociedad gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2019, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 4), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación fluctúe tanto al alza como a la baja.

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2018 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2019.

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2019 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2018.

f) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2018.



CLASE 8.ª



0N9307657

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2019 y 2018 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración

i. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- **Tesorería:** este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuándo éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el Folleto. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que el Fondo mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por el Fondo en concepto de garantías aportadas.
- **Cartera de inversiones financieras:** se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
 - **Valores representativos de deuda:** obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - **Instrumentos de patrimonio:** instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
 - **Instituciones de Inversión Colectiva:** incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - **Depósitos en entidades de crédito (EECC):** depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
 - **Derivados:** incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que el Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por el Fondo.
 - **Otros:** recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
 - **Intereses en la cartera de inversión:** recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
 - **Inversiones morosas, dudosas o en litigio:** incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.



CLASE 8.ª



0N9307658

- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que el Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por el Fondo. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Partidas a cobrar", y los activos clasificados en el epígrafe "Tesorería", se valoran inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).



CLASE 8.ª



ON9307659

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.
- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición, y que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



0N9307660

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros – caso de las ventas incondicionales (que constituyen el supuesto habitual) o de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra –, el activo financiero transferido se dará de baja del balance. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará así la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo.

Se darán de baja los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable después de su inversión con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido – caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos –, el activo financiero transferido no se dará de baja del balance y se continuará valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocerá contablemente un pasivo financiero asociado, por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valorará posteriormente a su coste amortizado.

Tampoco se darán de baja los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía, en cuyo caso se darán de baja. El valor de los activos prestados o cedidos en garantía se reconocerán, en su caso, en los epígrafes "Valores recibidos en garantía por la IIC" o "Valores aportados como garantía por la IIC", respectivamente, en cuentas de orden del balance.



CLASE 8.ª



ON9307661

3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, éste se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren.

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras" interior o exterior, según corresponda, del activo del balance, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe "Deudores" del balance.

ii. Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

iii. Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión (operaciones simultáneas), se registran en el epígrafe "Valores representativos de deuda" de la cartera interior o exterior del balance, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros– Por operaciones de la cartera interior (o exterior)".



CLASE 8.ª



ON9307662

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants y otros derivados

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe "Deudores" del activo del balance se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

v. Garantías aportadas al Fondo

Cuando existen valores aportados en garantía al Fondo distintos de efectivo, el valor razonable de estos se registra en el epígrafe "Valores recibidos en garantía por la IIC" de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos. Cuando existe efectivo recibido en garantía, se registra en el epígrafe "Tesorería" del balance.

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del balance.

f) Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de patrimonio propio del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance.



CLASE 8.ª



0N9307663

Las participaciones del Fondo se valoran, a efectos de su suscripción y reembolso, en función del valor liquidativo del día de su solicitud. Dicho valor liquidativo se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los importes correspondientes a dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance.

El resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios), se imputa al saldo del epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Resultados de ejercicios anteriores" se recogen los resultados (positivos o negativos) que se encontraban pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2008 y que se habían generado en ejercicios anteriores al ejercicio terminado en dicha fecha.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos generados a favor del Fondo como consecuencia de la aplicación a los inversores, en su caso, de comisiones de suscripción y reembolso se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirectamente, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión, de depósito así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los costes directamente atribuibles a la operativa con derivados, tales como corretajes y comisiones pagadas a intermediarios, se registran, en su caso, en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



0N9307664

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo (véanse apartados 3.b.i, 3.b.ii y 3.i).

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden del Fondo.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiendo como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de Cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase Nota 3.g.iii).



CLASE 8.^a



0N9307665

j) Operaciones vinculadas

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1.082/2012 y sus posteriores modificaciones. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro reguladamente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente la sociedad gestora deberá disponer de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2019 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	127.345.768,24
Comprendido entre 1 y 2 años	139.606.567,44
Comprendido entre 2 y 3 años	145.710.046,21
Comprendido entre 3 y 4 años	18.018.082,85
	430.680.464,74

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	17.214.389,99
	17.214.389,99
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Ventas al contado	3.962.327,00
	3.962.327,00
Total	21.176.716,99



CLASE 8.ª



0N9307666

Al 31 de diciembre de 2019, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados" de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

El saldo del epígrafe "Ventas al contado" del detalle anterior recoge el nominal comprometido de las operaciones de valores representativos de deuda vendidas, durante el periodo del tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación de dichas operaciones.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2019 se recogen 222 miles de euros (252 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Los depósitos con entidades de crédito se valoran conforme a lo dispuesto en la Nota 3.b.i. A continuación se detallan los depósitos con entidades de crédito mantenidos por el Fondo al 31 de diciembre de 2019, junto con el interés que devengan y su vencimiento:

Entidad	Divisa	Euros	Vencimiento	Tipo de Interés
Cajamar Caja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito	Euro	6.000.000,00	30/07/2020	0,07%
Cajamar Caja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito	Euro	5.000.000,00	20/03/2020	0,04%
Cajamar Caja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito	Euro	4.000.000,00	22/05/2020	0,02%
Cajamar Caja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito	Euro	3.000.000,00	29/05/2020	0,02%
		18.000.000,00		

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en Cecabank, S.A. o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7). Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.



CLASE 8.^a



0N9307667

Gestión del riesgo:

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la sociedad gestora del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la sociedad gestora. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, en el Folleto y en toda publicación de promoción del Fondo deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Para que el Fondo pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo del Fondo. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.



CLASE 8.ª



0N9307668

- Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1, 51.4 y 51.5 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como las entidades extranjeras similares.



CLASE 8.ª



ON9307669

- **Coefficiente de liquidez:**

El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios del Fondo.

- **Obligaciones frente a terceros:**

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se verá mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

Riesgo de liquidez

En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- ☞ **Riesgo de tipo de interés:** la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- ☞ **Riesgo de tipo de cambio:** la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el Folleto, según lo establecido en la normativa aplicable.



CLASE 8.ª



0N9307670

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2019, la composición del saldo de este epígrafe del balance es la siguiente:

	Euros
Cuentas en el depositario:	
Cecabank, S.A. (cuentas en euros)	86.263.251,03
Cecabank, S.A. (cuentas en divisa)	3.021.557,46
	89.284.808,49

Los saldos de las principales cuentas corrientes del Fondo son remunerados según lo pactado contractualmente en cada momento, no siendo en ningún caso el importe de los intereses devengados significativo para las presentes cuentas anuales.

6. Partícipes

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por certificados nominativos, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros	
	31-12-2019	31-12-2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	535.039.783,31	384.400.235,65
Valor liquidativo de la participación	1.225,23	1.205,77
Nº Participaciones	436.685,64	318.799,77
Nº Partícipes	15.095	11.424

Al 31 de diciembre de 2019 en el epígrafe "Acreedores" del balance, se incluye por importe de 969 miles de euros (1.032 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) el saldo correspondiente a los reembolsos de participaciones que se han cancelado en fecha de liquidación.

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.



CLASE 8.ª



ON9307671

7. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio, durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo ha devengado una comisión del 0,40% anual, calculada sobre el patrimonio diario del Fondo y que se satisface mensualmente.

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión del 0,05% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo durante los ejercicios 2019 y 2018, que se satisface trimestralmente.

El porcentaje directa o indirectamente aplicado en concepto de comisión de gestión y depósito sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por Trea Asset Management, S.G.I.I.C., S.A., Sociedad Unipersonal, no supera los límites máximos legales establecidos. Adicionalmente, el nivel máximo de comisiones de gestión y depósito que soporta, sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes a Trea Asset Management, S.G.I.I.C., S.A., Sociedad Unipersonal, no supera los límites establecidos a tal efecto en su Folleto.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

El Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones (véase Nota 1), desarrolla en su Título V las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Con fecha 13 de octubre de 2016 entró en vigor la Circular 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las funciones de los depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva y entidades reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre. Esta circular completa la regulación de los depositarios de instituciones de inversión colectiva desarrollando el alcance de las funciones y responsabilidades que tienen encomendadas, así como las especificidades y excepciones en el desempeño de dichas funciones. Las principales funciones son:

1. Garantizar que los flujos de tesorería del Fondo estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos del Fondo se hace sin su consentimiento y autorización.
3. Separación entre la cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.
4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre del Fondo.
5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquel.
6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.
7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el Folleto del Fondo.
8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.



CLASE 8.ª



0N9307672

9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la sociedad gestora debe remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.
10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.
12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.
13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.

Incluido en el epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias se recoge, en su caso, el importe que no ha sido considerado recuperable de las retenciones fiscales sobre rendimientos con origen en títulos extranjeros.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo de los ejercicios 2019 y 2018 han ascendido a 5 miles de euros, en ambos ejercicios, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación - Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la sociedad gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2019 y 2018, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2019 y 2018, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

8. Situación fiscal

El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los ejercicios 2015 y siguientes.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, en el epígrafe "Deudores" del balance se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores por importe de 10 y 26 miles de euros, respectivamente.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso. El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades).



CLASE 8.^a



0N9307673

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos (véase Nota 3-h).

Conforme a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades se establece un límite de compensación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores del 70% de la base imponible previa, pudiéndose compensar en todo caso, bases imponibles negativas hasta el importe de un millón de euros.

Los Administradores de la sociedad gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

9. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio, como consecuencia de la expansión del coronavirus, y en relación a las perspectivas de crecimiento para 2020, prevemos que éste se verá afectado especialmente durante el primer semestre del año. Mantenemos que el impacto del virus será de carácter temporal, creando cierta disrupción en la actividad y en los mercados durante los primeros meses del año. Las consecuencias económicas de la propagación de la epidemia son de momento difícilmente cuantificables, por ello, la posibilidad de una prolongación de la incertidumbre en los mercados en el primer semestre del año es alta. Los estímulos fiscales y monetarios serán fundamentales para contener las alteraciones económicas y controlar el flujo del crédito. En la medida en la que esperamos que se recupere la actividad en el corto plazo, esto no afectará a la continuidad del Fondo. Asimismo, no se prevé imposibilidad de cumplimiento de obligación contractual alguna, y por tanto no se prevé de ninguna consecuencia derivada de faltas de cumplimiento contractual a causa de la epidemia.



CLASE 8.ª



ON9307674

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

TREA CAJAMAR CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES03138603C7	BONO BANCO DE SABADELL SA 0,70 2022-03-28	591.747,02
EUR	ES03138603G8	BONO BANCO DE SABADELL SA 0,45 2021-04-08	2.808.691,82
EUR	ES0213860051	RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 6,25 2020-04-26	4.084.961,95
EUR	ES0513495TV8	PAGARE 100158 BANCO SANTANDER SA 0,06 2021-03-19	1.601.553,26
EUR	ES0513495TI5	PAGARE 100158 BANCO SANTANDER SA 0,13 2020-08-07	4.001.432,87
EUR	ES0001352535	RENTA FIJA 180768 XUNTA DE GALICIA 2,95 2021-04-10	724.930,63
EUR	ES0001350208	RENTA FIJA 388170 JUNTA COMUN CAST MANCHA 6,00 202	949.595,03
EUR	ES0214973051	RENTA FIJA BBVA 0,62 2020-01-28	3.186.320,65
EUR	ES0214974067	RENTA FIJA BBVA 0,68 2020-08-09	968.319,93
EUR	ES0214974059	RENTA FIJA BBVA 0,68 2020-08-09	877.161,74
EUR	ES0205045000	RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,63 2022-04	2.186.021,78
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			21.980.736,68
EUR	XS1505554698	BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 0,32 2020-10	2.012.773,39
USD	US87938WAP86	BONO 9455620 TELEFONICA EMISIONES SAU 5,46 2021-02	1.866.135,28
EUR	XS1025752293	BONO 38011230 TELFONICA DEUTSCH FINAN 2,38 2021-02	1.560.152,82
EUR	XS1960353388	BONO 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y S 0,38 2021-03-	3.134.208,55
EUR	XS1207309086	RENTA FIJA 117825 ACS ACTIVIDADES CONS Y S 2,88 20	5.470.380,65
EUR	XS1501162876	BONO 25906701 AMADEUS CAP MARKT 0,13 2020-09-06	1.102.753,67
EUR	XS1239091785	BONO 181788 IBERIA L.A.E., S.A. 3,50 2022-05-28	4.637.542,01
EUR	XS1416688890	RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38	1.054.519,76
EUR	XS1586146851	BONO 115510 SOCIETE GENERALE 0,44 2022-04-01	3.035.908,69
EUR	XS0496716282	BONO 18314010 ITALCEMENTI FINANCE 5,38 2020-03-19	3.583.579,62
EUR	FR0012830685	BONO 115240 ATOS SE 2,38 2020-07-02	1.124.726,54
EUR	XS1497527736	RENTA FIJA 127076 NH HOTEL GROUP SA 3,75 2020-10-0	2.853.476,76
EUR	XS0802638642	RENTA FIJA 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 10,13 202	1.505.063,93
EUR	XS1014759648	BONO 115702 ASSICURAZIONI GENERALI 2,88 2020-01-14	1.538.376,58
EUR	XS1560862580	RENTA FIJA 101032 BANK OF AMERICA CORP 0,40 2021-0	2.719.975,42
EUR	XS1048568452	RENTA FIJA 215884 FIAT CHRYSLER FINANCE EU 4,75 20	4.110.600,59
EUR	IT0004605074	RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,00 2020-05-31	964.568,57
EUR	XS0849517650	RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	1.171.142,33
EUR	XS1754213947	RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	2.526.900,78
EUR	IT0005199267	RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 0,29 2023-06-30	1.887.912,28
EUR	IT0004982200	RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 4,70 2021-03-31	241.194,84



0N9307675

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IT0004917867	RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,50 2020-07-15	371.293,13
EUR	IT0004941412	RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 5,20 2020-10-13	37.631,53
EUR	IT0004907850	RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 6,50 2020-06-30	138.563,48
EUR	XS0986063864	BONO 115657 UNICREDIT SPA 5,75 2020-10-28	1.043.866,51
USD	IT0005176398	BONO 115657 UNICREDIT SPA 2,80 2022-05-16	5.007.169,40
EUR	XS1458408306	BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,60 2021-07-2	1.016.114,66
EUR	XS0270347304	BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 4,75 2021-10-1	1.140.883,00
EUR	XS1577427526	RENTA FIJA 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,24 202	3.649.843,22
EUR	XS1578916261	RENTA FIJA 100158 BANCO SANTANDER SA 0,62 2022-03-	5.061.815,85
EUR	XS1608362379	RENTA FIJA 100158 BANCO SANTANDER SA 0,58 2023-01-	606.385,80
EUR	XS1316037545	BONO 127030 SANTAN CONSUMER FINANCE 1,50 2020-11-1	2.777.443,28
USD	US80282KAT34	BONO 107120 SANTANDER HOLDINGS USA 3,70 2022-02-28	331.203,20
EUR	XS0495166141	RENTA FIJA 219102 GENERALITAT DE VALENCIA 4,90 202	5.375.424,92
EUR	XS0811124790	BONO 135718 KONINKLIJKE KPN NV 3,25 2021-02-01	222.643,36
EUR	XS0543354236	BONO 135718 KONINKLIJKE KPN NV 3,75 2020-09-21	1.853.827,31
EUR	XS0677389347	BONO 135718 KONINKLIJKE KPN NV 4,50 2021-10-04	1.328.985,05
EUR	XS1020952435	BONO 115737 Telecom Italia SpA/Milano 4,50 2021-01	2.694.832,44
EUR	XS1041042828	RENTA FIJA 118130 UNIPOL GRUPPO FINANZIA 4,38 2021	2.211.728,34
EUR	XS1627337881	RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	9.867.579,56
EUR	XS1527737495	RENTA FIJA 17569230 ARION BANKI HF 1,63 2021-12-01	11.348.550,05
EUR	XS1571293171	RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 0,88 2021-03-0	1.007.577,06
USD	US294829AA48	RENTA FIJA 115705 ERICSSON LM-B SHS 4,13 2022-05-1	744.327,55
EUR	XS0324964666	RENTA FIJA 7311343 HBOS PLC 5,37 2021-06-30	4.767.152,35
EUR	XS1441161947	RENTA FIJA 186770 FERROVIE DELLO STATO 0,35 2022-0	2.204.773,57
EUR	FR0010941690	RENTA FIJA 51396151 ORANO SA 3,50 2021-03-22	2.324.827,26
EUR	FR0011560986	RENTA FIJA 51396151 ORANO SA 3,25 2020-09-04	3.940.335,27
USD	XS1350670839	RENTA FIJA 905643 BANQUE OUEST AFRICAINE D 5,50 20	2.233.751,39
USD	XS0927634807	RENTA FIJA 159717 TURK SISE VE CAM FABRIKA 4,25 20	2.029.802,17
EUR	XS0496138818	RENTA FIJA 388170 JUNTA COMUN CAST MANCHA 4,88 202	416.391,95
EUR	XS1291448824	RENTA FIJA 112286 DS SMITH PLC 2,25 2022-06-16	2.635.538,32
EUR	XS1221097394	RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 20	4.100.671,22
EUR	XS1069522057	RENTA FIJA 823505 JEFFERIES GROUP LLC 2,38 2020-05	5.165.119,30
EUR	XS1205716720	RENTA FIJA 8235378 AUTOSTRADA BRESCIA V 2,38 2020-	1.251.647,06
EUR	IT0004917842	BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	1.070.608,12
EUR	IT0004645542	RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,00 2020	14.415.151,19
EUR	IT0004720436	RENTA FIJA 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,50 2021	1.062.209,18



0N9307676

CLASE 8.^a

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1615501837	BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,40 2022-05-18	1.342.273,12
USD	IT0005212300	BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 2,30 2022-09-30	431.608,82
EUR	XS1325125158	RENTA FIJA 100041 ALLIED IRISH BANKS PLC 4,13 2020	2.595.274,29
USD	XS1165340883	RENTA FIJA 34400341 TBG GLOBAL PTE LTD 5,25 2020-0	2.352.350,11
USD	XS1014868779	BONO 898461 EDP FINANCE BV 5,25 2021-01-14	2.377.504,09
EUR	XS0995380580	RENTA FIJA 898461 EDP FINANCE BV 4,13 2021-01-20	533.628,20
EUR	PTBSSBOE0012	RENTA FIJA 349914 BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 3,8	1.716.001,81
USD	US445545AE60	RENTA FIJA 7845728 HUNGARY 6,38 2021-03-29	1.540.679,95
EUR	XS1882544205	BONO 115823 ING GROEP NV 0,45 2023-09-20	710.381,61
USD	IT0005068116	BONO 139689 BANCA IMI SPA 3,00 2021-11-27	719.749,57
EUR	IT0005163339	BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 0,24 2022-03-31	1.497.289,52
EUR	IT0004679368	BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2021-01-27	215.600,44
EUR	IT0005118838	RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 2,00 2022-06	5.325.936,62
EUR	XS0234509411	RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 2,00 2020-11	2.098.492,34
EUR	IT0001086658	RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 0,33 2022-01	590.857,58
EUR	IT0004960669	RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10	1.207.567,19
EUR	XS1334225361	BONO 209794 REPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	3.754.007,98
EUR	XS1730873731	RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 0,95 2022-10-17	4.032.162,60
EUR	XS1117297512	RENTA FIJA 9337540 EXPEDIA INC 2,50 2022-03-03	4.306.664,46
EUR	DE000A1TM5X8	RENTA FIJA 116667 HOCHTIEF AG 3,88 2020-03-20	5.341.965,01
EUR	XS1699951767	RENTA FIJA 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 0,75 2	1.004.454,46
EUR	XS2031235315	BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,00 2022-07	8.300.719,93
EUR	IT0005339319	BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,31 2021-02	508.435,75
EUR	DE000A2BPET2	RENTA FIJA 815253 THYSSENKRUPP AG 1,38 2021-12-03	1.561.727,84
EUR	DE000A2AAPF1	RENTA FIJA 815253 THYSSENKRUPP AG 2,75 2020-12-08	5.417.951,09
EUR	PTPETUOM0018	RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	652.919,57
EUR	XS0230315748	RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,57 2020-09-22	7.038.324,14
EUR	XS0238966567	RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 0,00 2020-12-28	1.001.297,84
EUR	XS1577950154	RENTA FIJA 55455321 ARENA LUX FIN SARL 2,75 2020-0	3.156.716,97
EUR	XS0525912449	RENTA FIJA 179685 BARCLAYS BANK PLC 6,00 2021-01-1	6.190.705,95
EUR	IT0005244774	RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTIT 0,72 20	507.748,64
EUR	IT0005090995	RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTIT 0,10 20	1.289.194,06
EUR	IT0005025389	RENTA FIJA 215203 CASSA DEPOSITI E PRESTIT 2,75 20	3.242.114,49
EUR	IT0003644769	BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,50 2020-02-	3.160.253,55
EUR	IT0004009673	BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 3,75 2021-08-	1.075.415,20
EUR	IT0004966401	RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 3,75 20	3.341.400,81



ON9307677

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS0222189564	RENTA FIJA 32497590 ITALY GOV'T INT BOND 2,00 2020	102.294,62
EUR	XS0244425194	BONO 32497590 ITALY GOV'T INT BOND 0,00 2021-03-17	1.995.978,70
EUR	XS1691349796	RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTRI 0,92 2	4.588.871,44
EUR	XS1186131717	BONO 215447 FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	2.419.556,70
EUR	XS1821814982	BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,33 2023-11-	2.839.770,01
EUR	XS1767930826	RENTA FIJA 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,03 20	4.033.198,92
USD	US345397YY36	BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2,85 2021-04-	531.690,45
EUR	XS1729872652	BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,00 2021-12-	683.600,71
EUR	XS1088515207	RENTA FIJA 215884 FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE 4,7	1.342.204,75
USD	USF0819HE459	BONO 227914 BANQUE PSA FINANCE SA 5,75 2021-04-04	929.378,40
EUR	FR0013309317	BONO 16754134 BPCE SA 0,08 2023-01-11	1.994.468,66
EUR	XS1323075041	BONO 44711583 CRED SUIS GP FUN LTD 0,87 2020-12-20	1.205.210,78
EUR	XS1435295925	RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2021	1.031.623,00
EUR	XS1753030490	RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 0,00 2021	497.543,46
EUR	XS2001270995	BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 0,63 2022-10-24	1.567.501,52
EUR	XS0305575572	RENTA FIJA 112194 ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 0,28 20	583.083,30
EUR	XS2013531228	BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 0,32 2021-06-18	1.004.406,62
EUR	XS2048471002	BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 0,20 2021-03-01	1.403.661,65
EUR	NL0009483825	RENTA FIJA 894524 NATWEST MARKETS PLC 5,00 2020-06	1.007.742,03
EUR	XS1884702207	BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 0,50 2021-09-27	3.026.923,94
USD	XS1405888576	RENTA FIJA 8543547 BLACK SEA TRADE AND DEVE 4,88 2	467.364,21
EUR	XS0867469305	RENTA FIJA 111156 GOVERNOR & CO OF THE BAN 10,00 2	384.064,50
EUR	PTCPEDOM0000	RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 4,25 202	220.185,72
EUR	FR0013230737	BONO 209793 RCI BANQUE SA 0,75 2022-01-12	1.414.352,61
EUR	FR0013309606	BONO 209793 RCI BANQUE SA 0,01 2023-01-12	2.253.017,25
EUR	XS1318363766	RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 4,88 2020-12-01	4.887.471,54
EUR	XS1087984164	RENTA FIJA 311582 MACEDONIA 3,98 2021-07-24	5.388.220,33
EUR	XS2049548444	BONO 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,20 2022-09-02	993.707,87
EUR	XS1792505197	BONO 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,15 2022-03-26	3.283.086,29
EUR	XS1609252645	RENTA FIJA 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,29 2021	2.007.665,74
EUR	XS1514470316	RENTA FIJA 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,63 2023	1.063.376,10
EUR	PTNOSBOE0004	BONO 866832 NOS SGPS 1,72 2022-03-28	3.201.838,10
EUR	XS1512736379	RENTA FIJA 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 9,00 2	4.634.618,17
EUR	FR0013342664	BONO 7323923 CARREFOUR BANQUE 0,23 2022-03-15	2.106.269,53
USD	US9128287C81	BONO 349063 US TREASURY N/B 1,75 2022-07-15	894.852,82
USD	US912828WG10	BONO 349063 US TREASURY N/B 2,25 2021-04-30	3.599.226,49



CLASE 8.ª



ON9307678

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1576777566	RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-1	6.776.244,82
EUR	XS1490640288	RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,63 2021-03-1	8.588.232,17
EUR	XS1980828997	BONO 15291899 ISLANDSBANKI 1,13 2022-04-12	4.190.483,24
EUR	XS1706111876	BONO 116646 MORGAN STANLEY 0,00 2020-11-09	4.006.087,25
EUR	XS1169199152	RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	11.033.552,38
EUR	XS1886543476	BONO 233955 EL CORTE INGLES SA 3,00 2020-10-15	520.529,77
EUR	XS1413583839	BONO 42293190 OPEL FINANCE INTERNATIONAL 1,17 2020-0	2.022.582,67
EUR	XS1679158094	RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,13 2023-01	2.557.513,60
USD	XS0922615819	BONO 159650 KOC HOLDING AS 3,50 2020-04-24	2.212.602,30
EUR	XS1418631930	BONO 196198 LEASEPLAN CORPORATION NV 1,00 2021-05-	1.426.897,28
EUR	XS1693260702	BONO 196198 LEASEPLAN CORPORATION NV 0,75 2022-10-	1.521.672,92
EUR	XS1325078308	BONO 43038142 NE PROPERTY BV 3,75 2021-02-26	661.106,51
USD	US77586TAA43	BONO 7718618 ROMANIA 6,75 2022-02-07	1.343.484,38
EUR	XS1107552959	RENTA FIJA 41943852AIGUES DE BARCELONA FINANCE,SA	414.757,74
EUR	XS1843436491	BONO 7342522 FIDELITY NATL INFO SERV 0,00 2021-05-	1.102.023,28
EUR	XS1405778041	RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021	9.491.575,50
EUR	XS1918007458	BONO 55592252 HEIMSTADEN BOSTAD AB 1,75 2021-11-07	6.300.407,28
USD	US364760AK48	BONO 100625 GAP INC/THE 5,95 2021-01-12	93.325,58
EUR	XS0546649822	RENTA FIJA 311601 KINGDOM OF MOROCCO 4,50 2020-10-	1.066.133,90
EUR	XS1050547931	RENTA FIJA 39736213 REDEXIS GAS FINANCE BV 2,75 20	3.361.760,05
EUR	XS0129991864	BONO 305631 REGN AUT VALLEE D'AOSTE 0,00 2021-05-2	2.342.375,19
EUR	XS0306913186	BONO 12093480 BRIGHTHOUSE FINANCIAL 4,00 2022-06-2	2.560.930,87
EUR	XS0114072423	RENTA FIJA 17918515 ABN AMRO BANK NV 0,16 2020-07-	99.852,54
EUR	XS1731881964	RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 1,05 2	2.505.730,31
EUR	XS1639097747	RENTA FIJA 7602835 BANCA FARMAFACTORING SPA 2,00 2	5.861.446,17
EUR	XS1591523755	BONO 48294187 SAIPEM FINANCE INTL BV 2,75 2022-04-	3.161.074,85
EUR	FR0011372622	BONO 391587 AUCHAN HOLDING SADIR 2,38 2022-12-12	4.005.214,65
EUR	FR0013236312	BONO 391587 AUCHAN HOLDING SADIR 0,63 2022-02-07	1.811.951,25
EUR	DE000A2YB699	BONO 47298477 SCHAEFFLER AG 1,13 2022-03-26	1.009.699,23
EUR	XS2083299284	BONO 216189 HITACHI CAPITAL UK PLC 0,13 2022-10-29	900.018,76
EUR	XS1894558102	BONO 10798887 CPI PROPERTY GROUP SA 1,45 2022-03-1	2.465.498,98
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			408.699.728,06



CLASE 8.ª



0N9307679

Trea Cajamar Corto Plazo, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2019

Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible

El valor liquidativo del Fondo al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 1.225,23 y 1.205,77 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2019 es de 535.039.783,31 euros (384.400.235,65 euros a 31 de diciembre de 2018).

La macro global ha ido perdiendo impulso durante el semestre, centrada en la debilidad en las manufacturas. En algunas regiones (Eurozona, Asia) se empiezan a ver los primeros datos de contracción del sector industrial (más expuesto al ciclo global) y las materias primas más expuestas al sector industrial (índice materias primas Industriales -5,47% y Cobre +0,87%) confirman esa debilidad. La demanda interna por su parte, apoyada en la creación de empleo, continúa creciendo y permite compensar la debilidad en el comercio internacional y las manufacturas. El riesgo en la segunda mitad del año es que la debilidad industrial se traslade, vía aumento del desempleo, a la demanda interna llevando a las economías a crecimientos por debajo del potencial propio de las últimas fases de del ciclo. Frente a otras ocasiones en la historia, los bancos centrales están muy pendientes de las indicaciones del mercado (diferenciales de riesgo, repuntes de volatilidad, bonos de inflación etc...) para evitar tener que actuar cuando el proceso de ajuste macro ya haya comenzado.

Las bajadas en las estimaciones de crecimiento a nivel global desde principios de año (desde el 3,5% en Q1 hasta Q2 2,9%) con revisiones a la baja de inflación, han llevado a los bancos centrales a actuaciones "preventivas" (bajadas de tipos o anuncios de más estímulos antes de que se deteriore el entorno). Los bancos centrales, de momento, han anunciado la intención de inyectar estímulos si los niveles de precios (el mandato de la mayoría) siguen por debajo de los objetivos por debilidad en la actividad. Estas actuaciones "preventivas" han permitido desde principios de año que todos los activos suban de precio, esta circunstancia ha ocurrido pocas veces en la historia.

La renta variable global (MSCI World, +16,44%) ha terminado el semestre con una de las mayores subidas de la década, con los mercados americanos como principales impulsores (S&P500 +18,35%, Nasdaq +21,59%). Las subidas se han centrado en compañías con reducida volatilidad de resultados, con niveles de endeudamiento bajos, y negocios rentables (ROEs Altos), es decir lo que compañías defensivas de calidad (consumo estable, tecnología y alimentación). En Europa (Eurostoxx 50 +16,31%), Alemania (+17,42%) y Francia (+18,39%) han sido los mejores mercados. A nivel sectorial consumo estable (+28,17%) es el sector que mejor se ha comportado seguido de alimentación (+24,69%) y tecnología (+24,53%). No hay ningún sector en negativo, pero las perspectivas de tipos bajos durante un largo período de tiempo y un ciclo económico maduro han dejado atrás a bancos (+1,59%) y materias primas (+1,55%). El mercado español (+8,3%) ha sido el que peor se ha comportado por el elevado peso en financieras y la escasa revalorización de compañías más cíclicas.

Los activos de renta fija han sido los que más flujos de inversores han recibido en el semestre, distinguiéndose dos partes. En el primer trimestre los bonos de más riesgo (High Yield EUR +5,27% y HY USD +6,77%) obtuvieron prácticamente toda la revalorización del semestre y fueron los que mejor reflejaron el cambio de sesgo de las políticas de los bancos centrales (de pretender subir tipos a finales del 2018 a estar abiertamente preparados a introducir estímulos en 2019). Los bonos de gobierno han sido los que mejor comportamiento han tenido en la segunda parte del semestre (Índice de bonos de gobierno EU +6,61%, bonos EE.UU. +5,98%) llevando las rentabilidades a mínimos históricos (bono Alemán 10 años -0,33%, Francia 0%, España 0,36%, Suiza -0,53%).



CLASE 8.ª



0N9307680

Los bonos corporativos de mejor rating (menor riesgo) han sido los que más se han revalorizado en el semestre (EUR grado de inversión +6,6%, USD IG +10,25%), tal y como ha ocurrido en renta variable mejor comportamiento de los bonos más defensivos frente a los de más riesgo. La renta fija de emergentes ha seguido también este patrón, mejor los gobiernos (índice gobiernos EM +10,25%) frente a corporativos (CEMBI +7%).

Durante el segundo semestre la macro ha seguido deteriorándose del lado de las manufacturas, con el consumo como pilar de crecimiento más importante (especialmente en la Eurozona). Las revisiones a la baja en las tasas de crecimiento junto con inflaciones que salían por debajo de lo esperado provocaron las actuaciones preventivas de los bancos centrales a nivel global (51 bancos centrales bajando tipos en el semestre) y por primera vez desde 2018 se incrementaron los balances de los principales bancos centrales (ECB, FED, BOJ y PBOC). El resultado de estas actuaciones ha permitido seguir manteniendo un ritmo de crecimiento más o menos a su nivel "potencial" (3% a nivel global, 1%-1,3% Eurozona) con expectativas de que pueda extenderse durante los próximos trimestres.

El empujón definitivo de los activos de riesgo (bolsas y bonos de menor rating), vino con el acercamiento de posiciones entre EE.UU. y China a la vuelta del verano (con la expectativa de un primer acuerdo preliminar). Hasta ese momento, los bonos de gobierno "core" y los bonos corporativos de mejor rating fueron los activos que mejor se comportaron (llegándose a un récord de deuda con rentabilidad negativa en EUR y JPY). Los principios de acuerdo comercial postponían la posibilidad de una guerra comercial al mismo tiempo que un Brexit "duro" se desvanecía con la convocatoria de elecciones (y posterior victoria) de Boris Johnson. Estos dos eventos redujeron las primas de riesgo a nivel global, cerrando un año en el que los miedos que había al principio no se llegaron a plasmar, esto ha permitido cerrar el año con subidas en todos los activos. Visto en perspectiva, la primera parte del año sirvió para poner otra vez en precio los activos, una vez la FED dio un giro de 180° en su política monetaria (de esperar subidas a anunciar bajadas) y la segunda parte por la resolución (al menos temporal) de las principales incertidumbres geopolíticas (guerra comercial y Brexit).

En renta variable, destacan nuevos máximos históricos en EE.UU. en los índices que incluyen las compañías de mayor capitalización desde octubre hasta final de año (S&P +9,5%, Nasdaq 100 +13,54% en el semestre), mientras los índices más expuestos a energía y pequeñas compañías no superaban los niveles alcanzados en 2018. En general, las bolsas han subido a pesar de reducciones de beneficios conforme avanzaba el semestre, reflejando las expectativas de nuevos estímulos durante 2020 y economías creciendo. En la Eurozona, las pequeñas compañías (más expuestas a tecnología) han sido las que mejor se han comportado (+13,5% en el semestre y +32,5% en el año). A nivel sectorial fama (+14,6%), tecnología (+12,83%) y retail (+15,27%) han sido los que mejor se han comportado en el período, mientras alimentación (-2,67%) y telecom (-1,66%) saldaron el mes en negativo. La reducción en las primas de riesgo permitió mejorar los sectores "value" (bancos +9,8% y materias primas +12,47%), que venían comportándose sensiblemente peor que el mercado desde finales de 2018. La renta variable española ha sido la que peor se ha comportado (IBEX +4,5%), a pesar del buen comportamiento de las compañías con más peso en los índices (bancos, Inditex).

Los activos de renta fija más defensivos no han salido especialmente bien parados en un semestre en el que, conforme se iban superando las distintas incertidumbres (guerra comercial, Brexit), los activos que habían servido como refugio en el verano, iban depreciándose en el cuarto trimestre. El mal comportamiento en los bonos de gobierno se ha centrado en los plazos medios y cortos (1-5 años, Iboxx EUR 1-3 años, -1,1%,), con los plazos más largos cerrando en positivo (Iboxx EUR +10 años, +1,002%), esto ha contrastado con el buen comportamiento de la renta fija corporativa, donde a pesar de ser un semestre récord de emisiones (sustituyendo en muchos casos deuda bancaria por bonos), ha conseguido acabar al alza (Ishares IG EUR +0,15%, Ishares EUR HY +0,56%), llevando los spreads de crédito a mínimos de los últimos años apoyados, además, por el reinicio de las compras por parte del ECB (con el peso de los corporativos mayor que en ocasiones anteriores). Los bonos emergentes, por su parte, tuvieron un buen comportamiento en el semestre, tanto gobiernos (Invesco EM Gov ETF, +1,79%) como corporativos (JPM CEMBI +1,68%), apoyados por una estabilización en los datos macro a nivel global en los últimos meses del año.



CLASE 8.ª



ON9307681

A nivel político en la Eurozona, los riesgos creemos que vendrán de Italia, donde las elecciones en la región de Emilia Romana, feudo tradicionalmente socialdemócrata, podrían ser el revulsivo para un nuevo cambio político (en favor de Salvini) que reinicie episodios de volatilidad en los bonos soberanos de la periferia. A nivel de UE, por un lado, la salida de Reino Unido (donde en la segunda parte del año podríamos ver como el Brexit duro vaya aumentando probabilidades), y por otro, los presupuestos para el periodo 21-27 (donde se tendrán que definir las nuevas contribuciones a la UE). A nivel global las elecciones en EE.UU. serán el centro de atención en la segunda parte del 2020, tradicionalmente los años electorales no suelen ser malos para los activos de riesgo, pero lo que siempre ha pasado, es que la volatilidad aumenta y este año no creemos que sea diferente.

Primer Semestre 2019

En enero reducimos la posición en Italia mediante la venta de deuda pública y del sector financiero. Reducimos también la exposición a países emergentes y a High Yield. Hemos comprado investment grade a corto plazo de cupón fijo en financieras principalmente.

En el mes de febrero reducimos la exposición a Italia mediante la venta de deuda pública de regiones italianas. Adquirimos deuda pública de regiones españolas y alguna agencia de Portugal. Realizamos ventas de High Yield y de países emergentes. Aumentamos el porcentaje en Investment Grade con vencimientos cortos.

En el mes de marzo adquirimos deuda pública de países emergentes europeos. Reducimos el peso en el sector financiero mediante ventas como RBS, Banco Sabadell y BBVA. Incrementamos la posición en Investment Grade con compras en el sector de telecomunicaciones, sector industrial y el sector energético.

En abril adquirimos deuda pública italiana a corto plazo. Hemos comprado bonos del sector financiero español (Banco Sabadell, Bankia). Incrementamos el peso en una agencia portuguesa y también aumentamos el peso en emergentes europeos. Reducimos la posición en Reino Unido mediante ventas del sector financiero.

Durante el mes de mayo hemos comprado deuda pública americana a 2 años y hemos reducido el peso en el sector financiero. Hemos reducido el peso en Reino Unido y en países emergentes.

Durante el mes de junio hemos comprado deuda pública americana a corto plazo. Hemos comprado bonos investment grade con duración inferior a dos años. Hemos incrementado ligeramente la exposición a países emergentes. La duración del fondo es 0.93 años y la Tir es de un 0.51%.

Segundo Semestre 2019

Durante el mes de julio hemos incrementado la posición en emergentes tanto en gobiernos como en corporativos a corto plazo. Hemos aumentado el peso en el sector financiero mediante compras en banca italiana.

En agosto, especialmente la última semana incrementamos la posición en países emergentes.

Durante el mes de septiembre, hemos incrementado la posición en bancos italianos mediante la compra de Unicredit. Aumentamos la posición en High Yield comprando bonos de el Corte Inglés.

Durante el mes de octubre hemos comprado banca italiana y española. Hemos incrementado el peso en deuda pública americana. Redujimos ligeramente el peso en emergentes mediante la venta de Pemex.

Durante el mes de noviembre hemos incrementado ligeramente la exposición a High Yield mediante las compras de el Corte Inglés, NH Hoteles y una eléctrica de Bulgaria. En el sector financiero hemos incrementado la posición en banca italiana y en el subordinado de Cajamar. Hemos incrementado el peso en deuda corporativa mediante la compra de utilities españolas y periféricas.

En diciembre se ha incrementado el peso en bonos con grado de inversión mediante las compras de Auchan, Nortegas y Arcelor. Aumentamos la exposición al sector financiero con las compras de CaixaBank, Unicredit y Banca Intesa. Redujimos la exposición a Telecom Italia. La duración del fondo es 0.95 años y la Tir es de un 0.55%.



CLASE 8.ª



0N9307682

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Nota 4 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2019

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2019.

Adicionalmente, dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 7).

Trea Cajamar Corto Plazo, Fondo de Inversión

Formulación de Cuentas Anuales

D. Rafael Martínez-Monche Zaragoza en mi calidad de Secretario no Consejero del Consejo de Administración de Trea Asset Management, S.G.I.I.C, S.A.U. (la "Sociedad"), sociedad gestora de Trea Cajamar Corto Plazo, Fondo de Inversión certifico que las cuentas anuales y el informe de gestión adjuntos han sido formulados con el voto favorable de todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, en la celebración de la reunión del 26 de marzo de 2020 del Consejo de Administración, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por el referido Consejo de Administración de la Sociedad. Dicha reunión tuvo naturaleza telemática, de acuerdo con lo previsto en el artículo 30 de sus estatutos sociales y normativa de aplicación, con el fin de preservar la salud de las personas y evitar la propagación del COVID 19, motivo por el cual las cuentas anuales debidamente formuladas adjuntas no cuentan con las firmas sus Consejeros:

- D. Carlos Tusquets Trías de Bes
- D. Antonio Muñoz-Suñé
- D. Josep Soler Alberti
- D. Rodrigo Achirica Ortega

Los citados documentos, que están extendidos en 32 folios de papel timbrado, referenciados con la numeración 0N9307651 a 0N9307682.

Firmado el Secretario no Consejero del Consejo.
D. Rafael Martínez-Monche Zaragoza

