

## TREA NB VALOR EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 1083

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

**Gestora:** 1) TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** CECABANK, S.A.      **Auditor:** BAILEN 20, S.A.P.

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.nbgestion.es](http://www.nbgestion.es).

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

### Dirección

CL. ORTEGA Y GASSET , 20, 5ª

28006 - Madrid

934675510

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 27/06/1997

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable internacional que invierte más del 75% de su exposición total en renta variable, principalmente de emisores europeos, si bien no se descarta la inversión de forma minoritaria en otros emisores OCDE. El fondo centrará su estrategia en la selección de valores por análisis fundamental, comprendiendo valores de alta, mediana y reducida capitalización. Podrá invertir en divisas distintas del euro, sin ninguna predeterminación en el porcentaje de exposición al riesgo de divisa.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,73	2,06	2,79	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	0,10	-0,01	0,28

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	694.725,38	668.858,94
Nº de Partícipes	549	576
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.510	6,4925
2020	4.573	5,4994
2019	6.378	6,1616
2018	6.631	5,2310

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,96	0,00	0,96	1,90	0,00	1,90	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad IIC</b>	18,06	5,95	-0,32	5,40	6,06	-10,75	17,79	-23,67	-5,55

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,58	26-11-2021	-3,58	26-11-2021	-9,49	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,66	07-12-2021	2,66	07-12-2021	6,79	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	12,59	14,40	12,21	11,57	12,13	25,23	12,72	13,94	21,94
<b>Ibex-35</b>	16,67	19,53	16,21	13,98	17,00	34,23	12,41	13,67	25,83
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,18	0,25	0,19	0,08	0,00	0,51	0,25	0,30	0,26
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	12,30	12,30	12,22	12,18	12,74	13,20	10,36	9,85	9,17

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

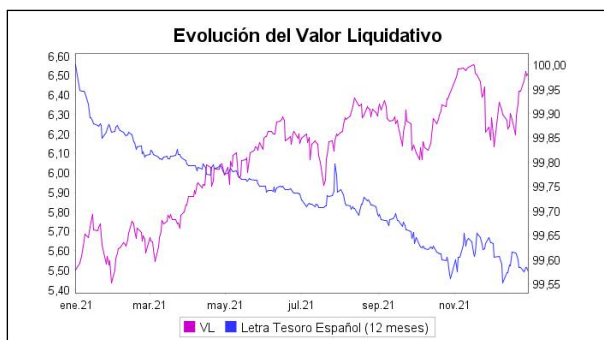
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,12	0,52	0,58	0,50	0,52	0,33	0,00	0,00	0,00

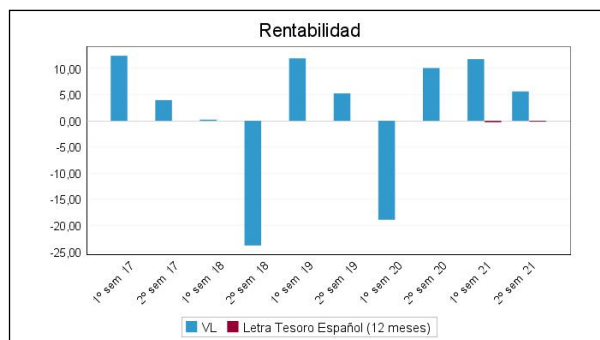
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	98.991	3.994	-0,45
Renta Fija Internacional	1.478.531	38.162	-0,38
Renta Fija Mixta Euro	413.911	14.055	0,66
Renta Fija Mixta Internacional	13.016	96	0,69
Renta Variable Mixta Euro	109.858	4.856	1,38
Renta Variable Mixta Internacional	33.593	1.029	1,73
Renta Variable Euro	54.782	3.506	3,36
Renta Variable Internacional	79.863	5.704	7,20
IIC de Gestión Pasiva	4.847	362	-0,17
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	30.472	1.026	2,06
Global	125.127	12.045	1,53
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	749.257	20.585	-0,05
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>3.192.248</b>	<b>105.420</b>	<b>0,27</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.364	96,76	3.931	95,60
* Cartera interior	475	10,53	581	14,13

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.889	86,23	3.349	81,44
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	159	3,53	159	3,87
(+/-) RESTO	-12	-0,27	23	0,56
TOTAL PATRIMONIO	4.510	100,00 %	4.112	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.112	4.573	4.573	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,59	-21,70	-18,05	-116,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,42	11,23	16,64	-51,56
(+) Rendimientos de gestión	6,50	12,48	18,97	-47,67
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-40,31
+ Dividendos	0,56	1,47	2,03	-61,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,63	11,13	16,75	-49,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,33	-0,26	0,07	-226,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,24	0,24	-98,53
± Otros resultados	-0,02	-0,10	-0,12	-80,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-1,31	-2,44	-13,52
- Comisión de gestión	-0,96	-0,94	-1,90	1,93
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	1,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,02	-0,11	280,19
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,04	-0,07	-19,82
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,28	-0,31	-90,06
(+) Ingresos	0,04	0,06	0,11	-32,13
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,04	0,06	0,11	-32,13
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.510	4.112	4.510	

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

### 3. Inversiones financieras

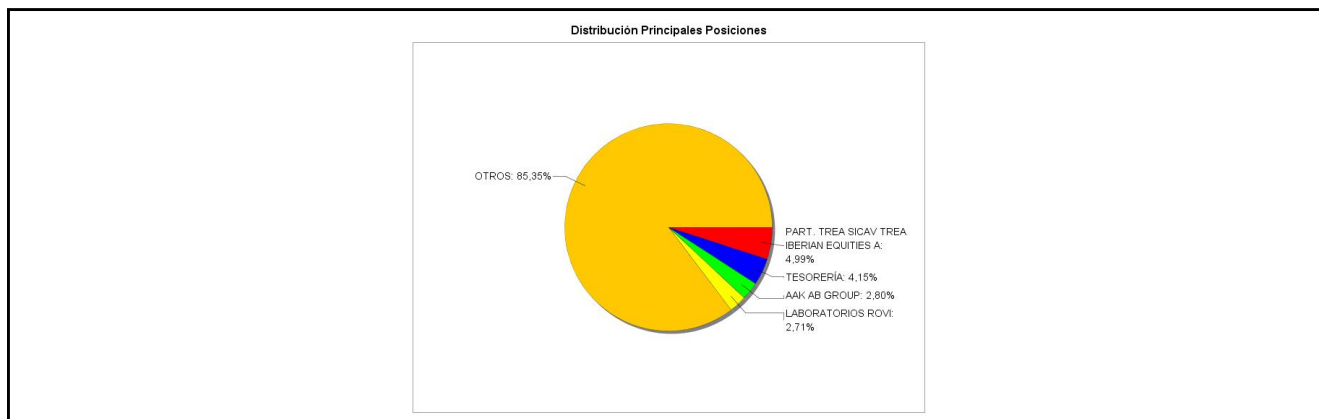
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	475	10,53	582	14,16
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	475	10,53	582	14,16
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	475	10,53	582	14,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.623	80,33	3.301	80,27
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.623	80,33	3.301	80,27
TOTAL IIC	225	4,99	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.848	85,32	3.301	80,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.323	95,85	3.883	94,43

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Philips Electronics (Koninklijke)	C/ Opc. CALL PHI1 GR 12/16/22 C30 Equity	129	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT EUROSTOXX 06/17/22 P4200	252	Cobertura
STOXX Europe 600 Banks Price EUR	C/ Opc. CALL SX7P 03/18/22 C140 Index	182	Inversión
Total subyacente renta variable		563	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		563	
DJ Euro Stoxx 50	C/ Fut. EURO STOXX 50 Mar22	209	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT EUROSTOXX 06/17/22 P3500	210	Inversión
Total subyacente renta variable		419	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		419	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

TREA NB VALOR EUROPA, FI

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de NOBANGEST SGIIC, S.A., NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de TREA NB VALOR EUROPA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1083), al objeto de sustituir a NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA por CECABANK, S.A., como entidad Depositaria.

Número de registro: 296319

Actualización de oficio por la CNMV del folleto por el cambio de denominación de la Sociedad Gestora, cuya nueva denominación para a ser TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.

--

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador, por importe de 61.129,21 euros</p> <p>No se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas .</p> <p>Durante el periodo no se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.</p> <p>Durante el periodo no se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.</p>
--

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.
---------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>APARTADO 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME DE GESTIÓN</p> <p>1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>El crecimiento global ha ido perdiendo impulso durante la segunda parte del año alcanzando niveles más sostenibles en el medio plazo. Los problemas en las cadenas de suministro se incrementaron a medida que avanzaba el año, sin ser la oferta capaz de cubrir los incrementos de demanda, reflejándose en los aumentos de las materias primas y en los costes</p>
---



de los fletes. A estos efectos se le sumó una escalada en los precios de la energía que provocaron subidas en los precios industriales a niveles históricos, trasladándose en los últimos meses a los precios del consumo. Estos aumentos fueron sensiblemente superiores a lo que se esperaba dando lugar a incrementos de volatilidad en los mercados durante el mes de septiembre y noviembre, ante la incertidumbre de si podrían provocar acciones contundentes por parte de los bancos centrales. El incremento de los riesgos no ha ido más allá de subidas de volatilidad durante algunas semanas, tras comprobarse que los datos macroeconómicos volvieron a mostrar fortaleza y que los bancos centrales comenzaron a retirar estímulos a un ritmo que el mercado ya había descontado.

En este entorno los activos pertenecientes a economías emergentes han sido los que peor comportamiento han registrado en el semestre, siendo más sensibles a la retirada de estímulos monetarios en EE.UU. Gran parte de este lastre en la renta variable ha venido por el lado de China, donde los problemas en su sector inmobiliario y las nuevas directrices del gobierno a la hora de gestionar su economía han provocado fuertes correcciones (Hang Seng -18,8%, CSI 300 -5,4%). En EE.UU. y Europa los mercados de renta variable registraron avances (Nasdaq +12,9%, Eurostoxx 600 +7,9%), apoyados en gran medida por el sector tecnológico. Mientras tanto el consumo al por menor y la alimentación fueron los sectores que peor se comportaron, registrando un -11,4% y un +0,4% respectivamente. Las nuevas variantes de Covid afectaron más al mercado europeo debido a su composición sectorial (bancos, automóviles, consumo retail) pero impidieron nuevos avances en los sectores más beneficiados por las subidas de precios (energía y semiconductores).

En cuanto a la renta fija las subidas de inflación han provocado aumentos de tipos de interés en todos los países emergentes, lastrando los bonos tanto corporativos como gubernamentales, siendo Latinoamérica la región más afectada. Los mensajes de la Fed anunciando retirada de estímulos y dejando la puerta abierta a subidas de tipos de interés a partir del segundo trimestre del año, aumentaron la volatilidad en los plazos más cortos de la curva al empezar a descontar subidas de tipos de interés. Los plazos largos se han mostrado por su parte relativamente estables, provocando una reducción en las pendientes, siendo los más largos (+20 años) los que mejor se han comportado. Los bonos corporativos han aumentado ligeramente los diferenciales (+10 puntos básicos High Yield) pero la rentabilidad ha sido negativa en el semestre al no poder compensar el repunte en los bonos de gobierno (High Yield EUR -0,6%, High Yield US -1,2%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El tercer trimestre lo podríamos dividir en dos partes diferenciadas, donde en la primera parte del trimestre compuesto de Julio y agosto los mercados tuvieron un comportamiento parecido, mientras que por el contrario en el mes de septiembre los mercados de renta variable obtuvieron rentabilidades negativas en términos generales. En la cartera, durante el trimestre las compañías que más rentabilidad aportaron fueron las tecnológicas como ASM International o STMicroelectronics gracias a un excelente comportamiento durante los dos primeros meses del trimestre y pese a que el sector tecnológico fue el que más restó en septiembre. El otro sector que más rentabilidad aportó fue el energético gracias al impulso de la subida del precio del crudo que benefició a las compañías petroleras que tenemos en cartera como Total. Por el lado negativo, las compañías de consumo minorista fueron las que más rentabilidad detrajeron durante el trimestre junto con las del sector del automóvil. Las compañías denominadas como pseudo bonos, especialmente en el sector de consumo básico, también restaron rentabilidad. Otros sectores que también detrajeron rentabilidad durante el periodo fueron el de salud y el financiero, este último afectado negativamente por las rentabilidades negativas de Flatexdegiro. Durante el último trimestre del año el buen comportamiento del fondo vino explicado principalmente de dos sectores. En primer lugar, el sector de materias primas destacando el buen desempeño de la compañía minera Atalaya Mining y la compañía de materiales de construcción Sika. El otro sector fue el de tecnología donde tanto las compañías de software como las de semiconductores tuvieron buenas rentabilidades, destacando Capgemini y ASM International. Otros sectores que también aportaron rentabilidades significativas fueron el industrial y el de servicios públicos. Por el lado negativo, únicamente el sector de telecomunicaciones restó rentabilidad a la cartera debido principalmente a la española Cellnex.

c) Índice de referencia.  
La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice a efectos meramente informativos y comparativos, el índice de referencia es Eurostoxx 50. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 5.95%, mientras que la del índice de referencia ha sido de 5.76%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre de 2021 ha sido de 6,4925, resultando en una rentabilidad de 5,95% en el último periodo, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del 18,06%.

El patrimonio del fondo, a cierre del semestre, alcanzó los 4.510 millones de euros desde los 4.112 millones de euros que

partía desde el fin del semestre anterior, y el número de partícipes ha descendido a 549 frente a los 576 a cierre del primer semestre del año.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el semestre de 2021 el 0,52%, y el acumulado en el año 2020 ha sido de 0,33%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

La rentabilidad media de la liquidez ha sido en este primer trimestre de un -0,02% anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2020 fue de 0,28%.

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

La rentabilidad del fondo al final del periodo es de 5.95%, superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el tercer trimestre del año no realizamos cambios significativos en la estructura de la cartera. Lo más destacado fue la compra de la compañía de audífonos GN Store que es una de las cuatro empresas, juntamente con Sonora, Demand y WS Audiology, que se reparten el mercado de audífonos y una de las líderes en auriculares, con la marca Jabra. Con retornos sobre el capital (ROE) superiores al 40%, con unos crecimientos superiores al 10% gracias al envejecimiento de la población, con unos márgenes sobre beneficios neto de más del 13% y cotizando a un PER de 18x comparado con una media histórica de 23x. Adicionalmente incrementamos ligeramente la exposición a la compañía Aker BP ASA.

Durante el último trimestre del año seguimos construyendo la posición en la compañía de audífonos GN Store. Adicionalmente durante el trimestre iniciamos nuevas posiciones en la compañía tecnológica sueca Hexagon, en el banco sueco DNB Bank y en la farmacéutica danesa Novo Nordisk. Por el lado de las ventas lo más significativo fue la venta de la posición que manteníamos en la compañía de transportes DSV.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el tercer trimestre deshicimos las opciones de Total y de BNP. Como medida de inversión ágil compramos Call del Eurostoxx Bancos con strike 140 y vencimiento diciembre 2021 con una exposición del 0.24%. Adicionalmente, como medida de inversión ágil mantenemos los futuros de Eurostoxx que representan un 4.7% del patrimonio. Como medida de inversión ágil compramos opciones Call de Philips con strike 30 y vencimiento diciembre 2022 que representan una exposición del 0.46%. Como medida de cobertura mantenemos las opciones Put del índice Eurostoxx50 con strike 4200 y vencimiento junio 2022 que representan un 0.27%. Adicionalmente como medida de inversión ágil adquirimos opciones Put vendidas de Eurostoxx con strike 3500 y vencimiento junio 2022 que representan una exposición del 0.08%.

Las garantías para los futuros del Eurostoxx50 quedan especificadas en Bloomberg y son de 3227 euros.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 12,59%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 16,67%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 12,30%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de asistencia a juntas ordinarias y la ejecución de derechos de voto se basan en los siguientes criterios:

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

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

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

Atendiendo a los criterios anteriormente nombrados, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto en el periodo.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

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

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden a final del segundo semestre de 2021 a 937,25 euros que corresponden a análisis de RV. El servicio es prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora. Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representaron el grueso del importe global abonado en el ejercicio 2020 por parte de la gestora del fondo: Kepler Cheuvreux, BCP, Bernstein, Goldman Sachs, Exane BNP Paribas, BBVA, BoA, BNP, Morgan Stanley, DB, Santander, SWEDBANK, Sabadell, JPM y Renta 4.

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2021 es de 937,25 euros.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En los próximos meses esperamos seguir viendo episodios de volatilidad como los vividos durante el último trimestre del año, provocados en gran medida por la incertidumbre sobre cómo afectará a la economía las retiradas de estímulos por parte de los bancos centrales y como repuntarán los tipos reales en los países desarrollados. Frente a esto, mientras las compañías sigan aumentando beneficios no creemos que los incrementos de volatilidad supongan un cambio en la tendencia experimentada en los últimos años. La normalización monetaria iniciada por los bancos centrales a nivel global será el principal foco de incertidumbre al que nos enfrentemos en los próximos trimestres.

En cuanto a riesgo de activos: procuramos tener una cartera relativamente diversificada para disminuir el riesgo de crédito. La diversificación se realiza tanto geográficamente, sectorialmente, por categorías de activos, por rating y por grado de subordinación.

El fondo está claramente expuesto a los riesgos relacionados con los mercados de renta fija, riesgos que incluyen aspectos técnicos de los mercados, debilidades macro, temas de gobierno corporativo, y la falta de liquidez en condiciones de mercado adversas. La SICAV intenta mitigar estos riesgos con ciertas técnicas de coberturas y el uso de posiciones en efectivo, pero no puede eliminarlos.

A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión. A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión.

En cuanto a riesgo de activos: procuramos tener una cartera relativamente diversificada para disminuir el riesgo de crédito. La diversificación se realiza tanto geográficamente, sectorialmente, por categorías de activos, por rating y por grado de subordinación.

La SICAV está claramente expuesto a los riesgos relacionados con los mercados de renta fija, riesgos que incluyen aspectos técnicos de los mercados, debilidades macro, temas de gobierno corporativo, y la falta de liquidez en condiciones de mercado adversas. La SICAV intenta mitigar estos riesgos con ciertas técnicas de coberturas y el uso de posiciones en efectivo, pero no puede eliminarlos.

A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión. A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0157261019 - ACCIONES 9330558 LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	122	2,71	132	3,21
ES0105066007 - ACCIONES 45129498 Cellnex Telecom SA	EUR	40	0,88	81	1,98
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	34	0,75	34	0,83
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	0	0,00	36	0,89
ES0130670112 - ACCIONES 100517 ENDESA SA	EUR	42	0,93	36	0,87
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS	EUR	99	2,19	124	3,01
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	51	1,14	81	1,97
ES0113679137 - ACCIONES 127039 BANKINTER SA	EUR	87	1,93	57	1,40
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		475	10,53	582	14,16
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		475	10,53	582	14,16
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		475	10,53	582	14,16
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
FR0013447729 - ACCIONES 25207597 Verallia SA	EUR	41	0,90	0	0,00
FR0004152882 - ACCIONES 10444651 Clasquin	EUR	69	1,52	0	0,00
FR0014003TT8 - ACCIONES 186659 Dassault Systemes SE	EUR	42	0,92	0	0,00
BE0003789063 - ACCIONES 117426 Deceuninck NV	EUR	64	1,42	0	0,00
NO0010161896 - ACCIONES 135072 DNB Bank ASA	NOK	42	0,93	0	0,00
SE0015961909 - ACCIONES 125136 Hexagon AB	SEK	22	0,49	0	0,00
IT0005337495 - ACCIONES 12164216 Portobello SpA	EUR	38	0,84	38	0,93
NL00150001Q9 - ACCIONES 41633927 STELLANTIS NV	EUR	61	1,34	58	1,41
GB00B10RZP78 - ACCIONES 101534 Unilever PLC	EUR	31	0,68	87	2,11
BMG5361W1047 - ACCIONES 10143164 Lancashire Holdings Ltd	GBP	0	0,00	19	0,45
DE000SAFH001 - ACCIONES 11538856 SAF-Holland SE	EUR	0	0,00	36	0,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0496451508 - ACCIONES 38093833 Softwareone Holding AG	CHF	55	1,22	59	1,43
SE0011337708 - ACCIONES 9868578 AAK AB	SEK	126	2,80	133	3,25
DE000FTG1111 - ACCIONES 16313527 Flatex AG	EUR	102	2,26	109	2,64
FR0013227113 - ACCIONES 815103 SOITEC	EUR	79	1,76	58	1,41
BE0003816338 - ACCIONES 7732701 Euronav NV	EUR	0	0,00	20	0,50
FR0011981968 - ACCIONES 40867884 Worldline SA/France	EUR	0	0,00	42	1,01
CY0106002112 - ACCIONES 9593044 Atalaya Mining PLC	GBP	113	2,50	77	1,88
NO0010345853 - ACCIONES 11379990 Aker BP ASA	NOK	89	1,97	77	1,88
NL0000334118 - ACCIONES 102226 ASM International NV	EUR	79	1,76	62	1,52
DK0010272632 - ACCIONES 120148 GN STORE NORD A/S	DKK	86	1,90	0	0,00
FR0000039299 - ACCIONES 135710 Bollere SA	EUR	35	0,78	61	1,49
DE000KGX8881 - ACCIONES 11225923 KION GROUP AG	EUR	60	1,33	0	0,00
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	43	0,95	76	1,86
DE000A0D9PT0 - ACCIONES 8445936 MTU AERO ENGINES AG	EUR	42	0,93	37	0,90
DK0060079531 - ACCIONES 120115 DSV A/S	DKK	21	0,47	60	1,46
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	19	0,43	0	0,00
CH0418792922 - ACCIONES 117976 Sika AG	CHF	41	0,92	60	1,46
FR0006174348 - ACCIONES 7603701 BUREAU VERITAS SA	EUR	0	0,00	41	1,00
CH0010645932 - ACCIONES 1197437 Givaudan SA	CHF	42	0,92	39	0,95
CH0038863350 - ACCIONES 112571 NESTLE SA-REG	CHF	85	1,89	82	1,99
FR0000120073 - ACCIONES 115230 AIR LIQUIDE SA	EUR	62	1,38	90	2,19
DE0008402215 - ACCIONES 153902 ING GROEP SE	EUR	63	1,39	39	0,94
FR0013176526 - ACCIONES 115556 VALEO SA	EUR	49	1,08	53	1,30
FR0000051807 - ACCIONES 117902 TELEPERFORMANCE	EUR	61	1,36	0	0,00
DE000EVNK013 - ACCIONES 7938107 EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	40	0,88	40	0,96
NL0011821202 - ACCIONES 115823 ING GROEP NV	EUR	59	1,30	59	1,45
CH0011075394 - ACCIONES 961642 ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	86	1,91	77	1,88
DE0007164600 - ACCIONES 118412 SAP SE	EUR	63	1,41	78	1,91
FR0010220475 - ACCIONES 221905 Alstom SA	EUR	0	0,00	39	0,94
NL0000226223 - ACCIONES 153916 STMicroelectronics NV	EUR	63	1,40	58	1,40
GB0009895292 - ACCIONES 111093 AstraZeneca PLC	GBP	63	1,41	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	0	0,00	60	1,47
DE0006599905 - ACCIONES 176795 MERCK KGAA	EUR	0	0,00	42	1,03
DE000ENAG999 - ACCIONES 115761 E.ON SE	EUR	24	0,54	39	0,95
FR0000121261 - ACCIONES 115439 MICHELIN (CGDE)	EUR	43	0,96	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES 115518 SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	64	1,41	40	0,98
DE0007037129 - ACCIONES 115675 RWE AG	EUR	41	0,92	58	1,42
FR0000120404 - ACCIONES 115227 ACCOR SA	EUR	38	0,83	36	0,88
FR0000127771 - ACCIONES 115293 Vivendi SA	EUR	37	0,81	0	0,00
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	0	0,00	40	0,97
FR0000120321 - ACCIONES L' OREAL	EUR	93	2,06	76	1,84
IE00BZ12WP82 - ACCIONES 115727 LINDE AG	EUR	64	1,42	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES 180001 ADIDAS AG	EUR	39	0,87	65	1,57
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	0	0,00	59	1,43
DE0005557508 - ACCIONES 180556 DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	39	0,86	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES 115304 COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	62	1,37	69	1,68
FR0000120271 - ACCIONES 101491 TOTALENERGIES SE	EUR	81	1,79	55	1,35
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	71	1,58	41	1,00
NL0000235190 - ACCIONES 876285 AIRBUS SE	EUR	90	1,99	80	1,95
DE0007236101 - ACCIONES 115746 SIEMENS AG-REG	EUR	81	1,79	77	1,87
CH0012032048 - ACCIONES 115785 ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	45	0,99	61	1,49
NL000009538 - ACCIONES 101173 Philips Electronics (Koninklijke)	EUR	94	2,08	80	1,95
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE SA	EUR	61	1,35	101	2,46
GB00B24CGK77 - ACCIONES 112156 RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	41	0,91	40	0,98
FI0009005961 - ACCIONES 180739 STORA ENSO OYJ	EUR	0	0,00	40	0,98
DE0007100000 - ACCIONES 328683 DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	EUR	17	0,38	21	0,50
FR0000120628 - ACCIONES 115239 AXA SA	EUR	41	0,92	39	0,94
FR0000125338 - ACCIONES 115265 CAPGEMINI SE	EUR	92	2,05	81	1,97
DK0060534915 - ACCIONES 101095 NOVO NORDISK A/S-B	DKK	21	0,46	0	0,00
FR0000124141 - ACCIONES 815394 Veolia Environnement SA	EUR	45	1,00	20	0,48
FR0000121014 - ACCIONES 115428 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	121	2,68	113	2,75
FR0000131104 - ACCIONES 162706 BGL BNP PARIBAS SA	EUR	43	0,96	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.623</b>	<b>80,33</b>	<b>3.301</b>	<b>80,27</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.623</b>	<b>80,33</b>	<b>3.301</b>	<b>80,27</b>
LU1839724306 - PARTICIPACIONES TREA SICAV Trea Iber	EUR	225	4,99	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>225</b>	<b>4,99</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.848</b>	<b>85,32</b>	<b>3.301</b>	<b>80,27</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.323</b>	<b>95,85</b>	<b>3.883</b>	<b>94,43</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

TREA Asset Management SGIIC S.A. ("TAM") dispone de una Política Retributiva (la "Política") adaptada a la normativa en vigor.

La Política contiene los procedimientos destinados a establecer un sistema retributivo compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo. Aplica al conjunto de empleados de TAM. Los principios básicos sobre los que se basa son:

Proporcionalidad, prudencia, calidad, precaución, supervisión y transparencia.

La Política se configura de forma flexible y estructura la retribución en componente fijo y componente variable, no pudiendo ofrecerse incentivos para asumir riesgos y no primando la consecución de objetivos cuantitativos a corto plazo sobre el rendimiento sostenible y el mejor interés del cliente a largo plazo.

El componente fijo (salario), está basado en la experiencia profesional, responsabilidad en la organización y funciones, según lo estipulado en la descripción de funciones como parte de las condiciones de trabajo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto y cuanto se considera un elemento fijo. Constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total. A su vez también se configura como el eje central para la cuantificación del resto de componentes.

La remuneración variable refleja un valor sobre el desempeño de los objetivos asignados y está fundamentada en una base sostenible y en ningún caso fomenta la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo o estatutos de las IICs. La remuneración variable está vinculada a la evaluación de:

- Aspectos cuantitativos, en función de los resultados obtenidos por el empleado (en función de criterios tanto financieros como no financieros), la unidad de negocio afectada y la entidad en su conjunto.

- Aspectos cualitativos, analizados para cada individuo, teniendo en cuenta su contribución y su competencia (ética, control de riesgos, aplicación de cumplimiento, etc).

La remuneración variable se hace efectiva únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de TAM y siempre que se justifique sobre la base de los resultados obtenidos por la entidad, unidad de negocio y persona de que se trate.

Por último, se indica que durante el ejercicio 2021 no se han realizado modificaciones significativas en la Política.

La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal durante el ejercicio 2021, se desglosa en remuneración fija por importe de 4.425.677,57 euros y variable por un importe de 1.047133,24 euros, siendo el número total de beneficiarios de 68, de los cuales 68 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y 29 de los empleados tienen una incidencia material en el perfil de riesgo, bien de la IICs gestionadas por la Gestora, bien de la propia entidad Gestora, ascendiendo la remuneración de los primeros a 811.553,77 euros como parte fija y 375.000 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 2.431.700,81 euros como remuneración fija y 478.500 euros como remuneración variable.

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).