

TREA VALOR EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 1083

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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.treaam.com.

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

Dirección

CL. ORTEGA Y GASSET , 20, 5ª

28006 - Madrid

934675510

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,36	0,31	2,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	-0,05	-0,31	-0,01

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	685.761,68	694.725,38
Nº de Partícipes	542	549
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	4.072	5,9386
2021	4.510	6,4925
2020	4.573	5,4994
2019	6.378	6,1616

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	0,47	0,00	0,47	0,47	0,00	0,47	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-8,53	-8,53	5,95	-0,32	5,40	18,06	-10,75	17,79	16,88

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,41	24-01-2022	-4,41	24-01-2022	-9,49	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	5,71	09-03-2022	5,71	09-03-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	26,22	26,22	14,40	12,21	11,57	12,59	25,23	12,72	9,99
Ibex-35	25,15	25,15	19,53	16,21	13,98	16,67	34,23	12,41	12,94
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,25	0,19	0,08	0,18	0,51	0,25	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,57	12,57	12,30	12,22	12,18	12,30	13,20	10,36	8,65

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

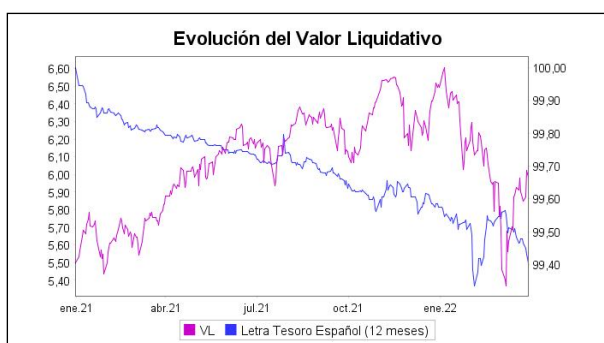
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,52	0,52	0,58	0,50	2,12	0,33	0,00	0,00

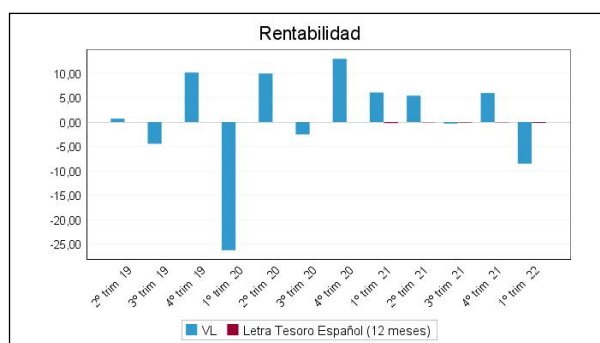
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	87.128	3.781	-1,81
Renta Fija Internacional	1.450.475	38.623	-4,08
Renta Fija Mixta Euro	418.286	14.756	-4,18
Renta Fija Mixta Internacional	77.328	2.246	-3,03
Renta Variable Mixta Euro	106.801	4.929	-4,86
Renta Variable Mixta Internacional	5.365	121	-2,76
Renta Variable Euro	54.298	3.596	-7,81
Renta Variable Internacional	83.467	6.102	-5,99
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	119.354	11.452	-5,08
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	835.875	22.348	-1,09
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.238.376	107.954	-3,41

*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	3.925	96,39	4.364	96,76
* Cartera interior	378	9,28	475	10,53

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.547	87,11	3.889	86,23
* 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)	118	2,90	159	3,53
(+/-) RESTO	29	0,71	-12	-0,27
TOTAL PATRIMONIO	4.072	100,00 %	4.510	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)	4.510	4.357	4.510	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,26	-2,34	-1,26	-49,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,19	5,79	-9,19	-249,30
(+) Rendimientos de gestión	-8,97	6,33	-8,97	-233,24
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-78,35
+ Dividendos	0,27	0,38	0,27	-33,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,85	5,81	-8,85	-243,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,13	0,02	-88,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,43	0,02	-0,43	-1.771,43
± Otros resultados	0,03	-0,01	0,03	-291,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,54	-0,64	10,29
- Comisión de gestión	-0,47	-0,48	-0,47	-7,98
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-7,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,01	-0,11	727,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-2,89
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	5,54
(+) Ingresos	0,42	0,00	0,42	0,00
+ 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	0,42	0,00	0,42	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.072	4.510	4.072	

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

3. Inversiones financieras

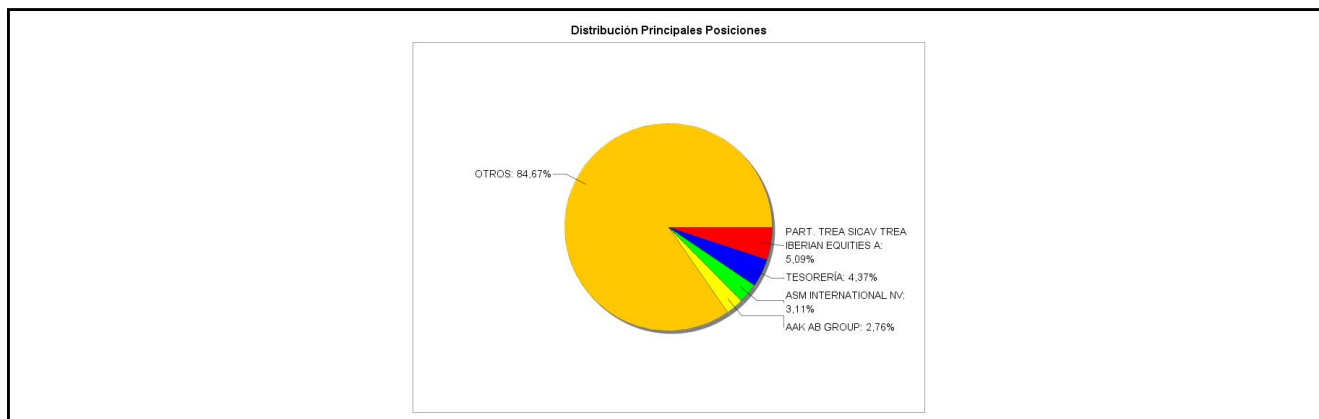
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	379	9,32	475	10,53
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	379	9,32	475	10,53
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	379	9,32	475	10,53
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	3.308	81,24	3.623	80,33
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	3.308	81,24	3.623	80,33
TOTAL IIC	207	5,09	225	4,99
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.515	86,33	3.848	85,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.894	95,65	4.323	95,85

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
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. CALL SX5E 12/16/22 C3700 Index	111	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT SX5E 06/17/22 P3400 Index	204	Cobertura
STOXX Europe 600 Oil & Gas	C/ Opc. CALL SXEP 06/17/22 C310 Index	140	Inversión
STOXX Europe 600 Banks Price EUR	C/ Opc. CALL SX7P 06/17/22 C160 Index	576	Inversión
Philips Electronics (Koninklijke)	C/ Opc. CALL PHI1 GR 12/16/22 C30 Equity	129	Inversión
Total subyacente renta variable		1160	
TOTAL DERECHOS		1160	
STOXX Europe 600 Banks Price EUR	C/ Fut. STOXX 600 BANK Jun22	78	Inversión
Total subyacente renta variable		78	
TOTAL OBLIGACIONES		78	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	SI	NO
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Al cierre del periodo no se mantenían participaciones significativas en la IIC.

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador 411.694,84 euros.

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

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

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

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

APARTADO 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME DE GESTIÓN

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Antes de los problemas geopolíticos en Ucrania, los principales riesgos en los mercados financieros estaban centrados en los repuntes de inflación que venían acelerándose desde el último trimestre del año pasado y las retiradas de estímulos monetarios a nivel global que ya habían empezado en países emergentes. Los mensajes de la Reserva Federal en enero y del Banco Central Europeo en febrero resultaron más restrictivos de lo esperado provocando movimientos en todos los activos, pero especialmente en los plazos cortos de los bonos de gobierno y en las acciones de sectores de crecimiento, más sensibles a tipos de interés.

Los acontecimientos en Ucrania en la segunda mitad de febrero han supuesto un aumento de las expectativas de inflación y una reducción de las estimaciones de crecimiento. En este escenario los bancos centrales han aumentado los mensajes de restricción monetaria a nivel global priorizando hacer frente a una inflación que parece más estructural que hace unos meses y a pesar de las incertidumbres respecto al crecimiento, esperando ser capaces de controlar la inflación sin provocar contracción de las economías.

Los bonos han sido el activo más afectado durante el trimestre, la caída acumulada desde noviembre del año pasado (cuando la FED anuncia la paulatina reducción de la compra de bonos) es una de las mayores en este activo. Los bonos de gobierno han sido los más afectados con los de mayor duración registrando las mayores caídas (bonos 10 años EUR - 10,7%). Los bonos corporativos, aunque han sufrido no han registrado caídas tan fuertes como los de gobierno

(Investment grade EUR -6%, USD -8,9%), los bonos de más riesgo han sido los que mejor se han comportado (USD HY -5,45%, EUR HY -5,89%). Esta diferencia de comportamiento se explica porque los mercados no reflejan todavía un problema macroeconómico significativo. Eso hubiese supuesto un fuerte repunte en los diferenciales de crédito que, sin embargo, se han mantenido en el rango de los últimos 5 años, a excepción de los más afectados por su exposición a Rusia.

La incertidumbre macroeconómica con expectativas de subidas de tipos e incluso reducciones en los balances de los bancos centrales en la segunda mitad de año, han provocado una fuerte rotación en renta variable desde valores de crecimiento como la tecnología y aquellos en los que la valoración se sostiene por fuertes crecimientos futuros, y cíclicos (automóviles, industriales) hacia valores más estables (eléctricas, telecom) y más expuestos a materias primas (especialmente petróleo). Así, los más castigados Nasdaq (-9,7%) empujado por las FANG (-12,4%), pequeñas compañías alemanas (MDAX -11,7%) frente al IBEX (-3%) o los emergentes (MSCI EM -6,6%), destacando en estos últimos el buen comportamiento de Latam (Brasil + 14,5%, México +6,3%) frente a Asia (Shanghai -10,1%, Corea -7,4%). Además de los movimientos provocados por la macro, las sanciones a Rusia y la posibilidad de impedir cotizar en EE.UU. a las compañías chinas que no cumplieren determinadas normas ha provocado ventas forzadas en el período.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El primer trimestre del año se ha dividido en dos fases distintas, una inicial desde enero hasta mediados de febrero y la otra hasta el mes de marzo. En la fase inicial lo más relevante en los mercados fue el cambio de rumbo de los principales bancos centrales, pasando de una política monetaria acomodaticia a una restrictiva para intentar frenar la inflación. En el caso de la Reserva Federal americana incluso llegando a subir los tipos de interés. Esto afectó negativamente a la renta variable, especialmente aquellos sectores más sensibles a los tipos de interés como el tecnológico y el industrial. La segunda parte del trimestre estuvo marcada por el conflicto bélico entre Ucrania y Rusia que condicionó los mercados de renta variable, en primer lugar, debido a las sanciones impuestas entre los países occidentales y Rusia, y en segundo lugar debido a la escasez de algunos productos y materias primas. Esto disparó aún más el precio de algunas commodities como el petróleo, lo que benefició a las compañías relacionadas con la energía y especialmente a las petroleras. En la cartera durante el trimestre las compañías que más rentabilidad restaron fueron las del sector industrial, seguido del sector de consumo cíclico y del sector tecnológico y especialmente las de semiconductores a las que debemos añadir el mal comportamiento de la compañía Soitec después del cambio producido en el equipo gestor. Por el lado positivo, las compañías que mayor rentabilidad aportaron fueron las relacionadas con la energía y especialmente con el petróleo.

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 -8,53%, mientras que la del índice de referencia ha sido de -9,21%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de marzo de 2022 ha sido de 5,9386, resultando en una rentabilidad de -8,53% en el último trimestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del 18,06%.

El patrimonio del fondo, a cierre del trimestre, alcanzó los 4.072 millones de euros desde los 4.510 millones de euros que partía desde el fin del trimestre anterior, y el número de participes ha descendido a 542 frente a los 549 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el último trimestre de 2022 el 0,52%, y el acumulado en el año 2021 ha sido de 2,12%. 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 -0,31% anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2021 fue de -0,01%.

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

La rentabilidad del fondo al final del periodo es de -8,53%, inferior 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 trimestre aprovechamos para reducir el peso en Laboratorios Rovi después de su buen comportamiento.

También redujimos las posiciones de Valeo, STMicroelectronics, Aker BP y Accor. Por el lado de las compras aprovechamos los momentos de volatilidad de los mercados de renta variable para incrementar el peso en empresas relacionadas con el sector turístico como IAG y Ryanair. Incrementamos también la exposición a ASML International, Shell y Bakkafrost.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Como medida de inversión ágil compramos futuros de Stoxx 600 Bank con una exposición del 2%. Adicionalmente como medida de inversión ágil adquirimos opciones Call del Eurostoxx Bank con strike 160 y vencimiento junio 2022 con una exposición del 0.06% y también opciones Call de Stoxx 600 Oil and Gas 310 con vencimiento junio 2022. Adicionalmente como medida de inversión ágil adquirimos opciones Call de la compañía Philips con strike 30 y vencimiento diciembre 2022. Como medida de inversión ágil adquirimos opciones Call del índice Eurostoxx 50 con strike 3700 y vencimiento diciembre de 2022. Como medida de cobertura del riesgo de mercado de renta variable adquirimos opciones Put del Eurostoxx 50 con strike 3400 y vencimiento junio 2022.

Las garantías para los futuros Stoxx 600 Banks quedan especificadas en Bloomberg y son de 956 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 26,22%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 25,15%.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 12,57%.

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, ha sido necesaria la asistencia a la junta y en su caso al ejercicio de los derechos de voto en el periodo, de la junta de SIEMENS

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 primer trimestre de 2022 a 231,28 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 2021 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 2022 es de 900,55 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el próximo trimestre se podrá valorar el efecto en la economía real de las fuertes subidas de la inflación, cómo de fuerte es el ajuste en la demanda interna, así como los efectos en los márgenes de las compañías. Por tanto, opinamos que el riesgo de subidas de tipos, que en gran parte está ya reflejado en los mercados y ha sido el determinante para las correcciones de principios de año, deje paso a que se empiece a reflejar un riesgo de crecimiento. Este escenario esperamos suponga una recuperación de los activos financieros en general.

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.

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
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
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	34	0,85	122	2,71
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SA	EUR	25	0,61	40	0,88
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR	33	0,82	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	25	0,62	34	0,75
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	41	1,01	42	0,93
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	110	2,70	99	2,19
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	36	0,88	51	1,14
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	75	1,83	87	1,93
TOTAL RV COTIZADA		379	9,32	475	10,53
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		379	9,32	475	10,53
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		379	9,32	475	10,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
GB00BP6MXD84 - ACCIONES Shell PLC	EUR	40	0,99	0	0,00
FR0013447729 - ACCIONES Verallia SA	EUR	65	1,60	41	0,90
FR0004152882 - ACCIONES Ciasquin	EUR	91	2,23	69	1,52
FR0014003TT8 - ACCIONES Dassault Systemes SE	EUR	0	0,00	42	0,92
BE0003789063 - ACCIONES Deceuninck NV	EUR	52	1,28	64	1,42
NO0010161896 - ACCIONES DNB BANK ASA	NOK	37	0,90	42	0,93
SE0015961909 - ACCIONES 125136 Hexagon AB	SEK	0	0,00	22	0,49
IT0005337495 - ACCIONES Portobello SpA	EUR	30	0,73	38	0,84
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	54	1,32	61	1,34
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	27	0,66	31	0,68
CH0496451508 - ACCIONES 38093833 Softwareone Holding AG	CHF	0	0,00	55	1,22
SE0011337708 - ACCIONES AAK AB	SEK	112	2,76	126	2,80
FO000000179 - ACCIONES Bakkafrost	NOK	26	0,64	0	0,00
DE000FTG1111 - ACCIONES Flatex AG	EUR	101	2,49	102	2,26
FR0013227113 - ACCIONES ISOITEC	EUR	74	1,81	79	1,76
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	110	2,71	113	2,50
NO0010345853 - ACCIONES Aker BP ASA	NOK	47	1,14	89	1,97
NL0000334118 - ACCIONES ASM International NV	EUR	127	3,11	79	1,76
DK0010272632 - ACCIONES GN STORE NORD A/S	DKK	74	1,81	86	1,90
FR0000039299 - ACCIONES Bollore SA	EUR	34	0,83	35	0,78
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	56	1,37	60	1,33
SE000114837 - ACCIONES Trelleborg AB	SEK	0	0,00	43	0,95
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES AG	EUR	35	0,87	42	0,93
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	18	0,45	21	0,47
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	37	0,92	19	0,43
CH0418792922 - ACCIONES Sika AG	CHF	38	0,93	41	0,92
CH0010645932 - ACCIONES Givaudan SA	CHF	34	0,83	42	0,92
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA-REG	CHF	81	2,00	85	1,89
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	58	1,43	62	1,38
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	52	1,29	63	1,39
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	0	0,00	49	1,08
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	54	1,33	61	1,36
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	32	0,80	40	0,88
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	41	1,00	59	1,30
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	84	2,05	86	1,91
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	51	1,26	63	1,41
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	31	0,76	0	0,00
NL0000226223 - ACCIONES 153916 STMicroelectronics NV	EUR	0	0,00	63	1,40
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca PLC	GBP	66	1,63	63	1,41
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	21	0,52	24	0,54
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	33	0,82	0	0,00
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN (CGDE)	EUR	31	0,76	43	0,96
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	56	1,38	64	1,41
DE0007037129 - ACCIONES RW E AG	EUR	43	1,06	41	0,92
FR0000120404 - ACCIONES 115227 ACCOR SA	EUR	0	0,00	38	0,83
FR0000127771 - ACCIONES 115293 Vivendi SA	EUR	0	0,00	37	0,81
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL	EUR	81	1,99	93	2,06
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE AG	EUR	58	1,43	64	1,42
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	33	0,81	39	0,87
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	40	0,99	39	0,86
FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	54	1,34	62	1,37
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	83	2,05	81	1,79
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	21	0,51	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	62	1,51	71	1,58
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	78	1,91	90	1,99
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	66	1,62	81	1,79
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	95	2,34	45	0,99
NL0000009538 - ACCIONES Philips Electronics (Koninklijke)	EUR	86	2,11	94	2,08
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	56	1,37	61	1,35
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	38	0,93	41	0,91
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	0	0,00	17	0,38
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	39	0,96	41	0,92
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	90	2,20	92	2,05
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	60	1,46	21	0,46
FR0000124141 - ACCIONES Veolia Environnement SA	EUR	37	0,92	45	1,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	108	2,65	121	2,68
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE-REG	EUR	36	0,88	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BGL BNP PARIBAS SA	EUR	32	0,79	43	0,96
TOTAL RV COTIZADA		3.308	81,24	3.623	80,33
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.308	81,24	3.623	80,33
LU1839724306 - PARTICIPACIONES TREA SICAV Trea Iber	EUR	207	5,09	225	4,99
TOTAL IIC		207	5,09	225	4,99
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.515	86,33	3.848	85,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.894	95,65	4.323	95,85

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total