

## TREA NB VALOR EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 1083

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

**Gestora:** 1) NOBANGEST SGIIC, S.A.      **Depositario:** NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** BAILEN 20, S.A.P.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** NOVO BANCO      **Rating Depositario:** B1 (Moody's)

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	0,37	0,34	2,43	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,09	0,09	0,10	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	710.968,12	668.858,94
Nº de Partícipes	567	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	4.357	6,1280
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	0,48	0,00	0,48	1,42	0,00	1,42	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,04	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>	11,43	-0,32	5,40	6,06	12,95	-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>	-2,16	28-09-2021	-2,16	28-09-2021	-9,49	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,82	21-07-2021	2,03	05-05-2021	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>	11,94	12,21	11,57	12,13	19,96	25,23	12,72	13,94	21,94
<b>Ibex-35</b>	15,71	16,21	13,98	17,00	25,75	34,23	12,41	13,67	25,83
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,15	0,19	0,08	0,00	0,27	0,51	0,25	0,30	0,26
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	12,22	12,22	12,18	12,74	13,20	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.

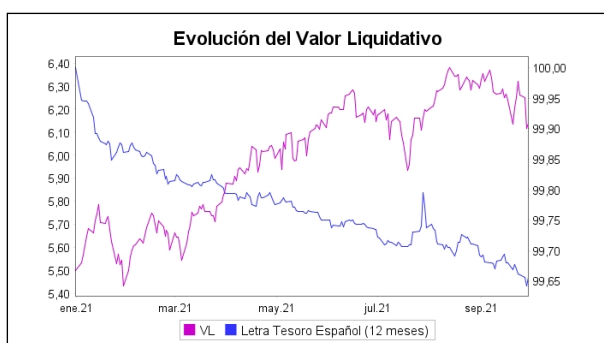
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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>	1,61	0,58	0,50	0,52	0,36	0,33	0,00	0,00	0,00

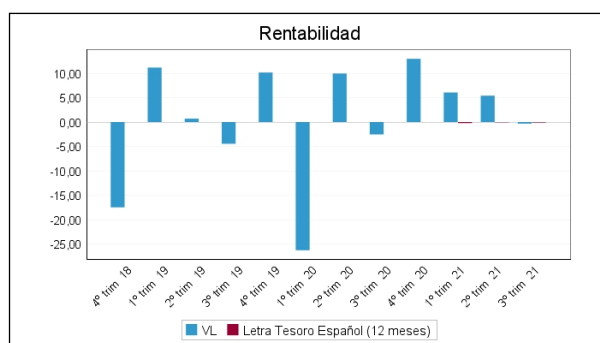
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	103.034	4.062	-0,05
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	13.393	89	-0,17
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	5.216	128	-0,60
Renta Variable Euro	9.890	746	0,75
Renta Variable Internacional	7.075	634	-2,99
IIC de Gestión Pasiva	5.028	370	-0,01
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	125.150	8.317	-0,61
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	0	0	0,00
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>268.787</b>	<b>14.346</b>	<b>-0,37</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	4.183	96,01	3.931	95,60
* Cartera interior	500	11,48	581	14,13

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.683	84,53	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)	122	2,80	159	3,87
(+/-) RESTO	52	1,19	23	0,56
TOTAL PATRIMONIO	4.357	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	4.324	4.573	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,98	-10,31	-15,74	-158,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,41	5,44	10,83	-107,61
(+) Rendimientos de gestión	0,13	6,03	12,62	-97,82
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	14,58
+ Dividendos	0,18	1,18	1,65	-84,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,22	5,35	10,92	-104,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,20	-0,48	-0,06	-141,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,02	0,00	0,22	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,11	-72,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,66	-1,90	-10,52
- Comisión de gestión	-0,48	-0,47	-1,42	1,63
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	1,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	0,01	-0,10	-1.103,19
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,05	-56,45
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,15	-0,29	-94,74
(+) Ingresos	0,04	0,07	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	0,07	0,11	-32,13
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.357	4.112	4.357	

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

### 3. Inversiones financieras

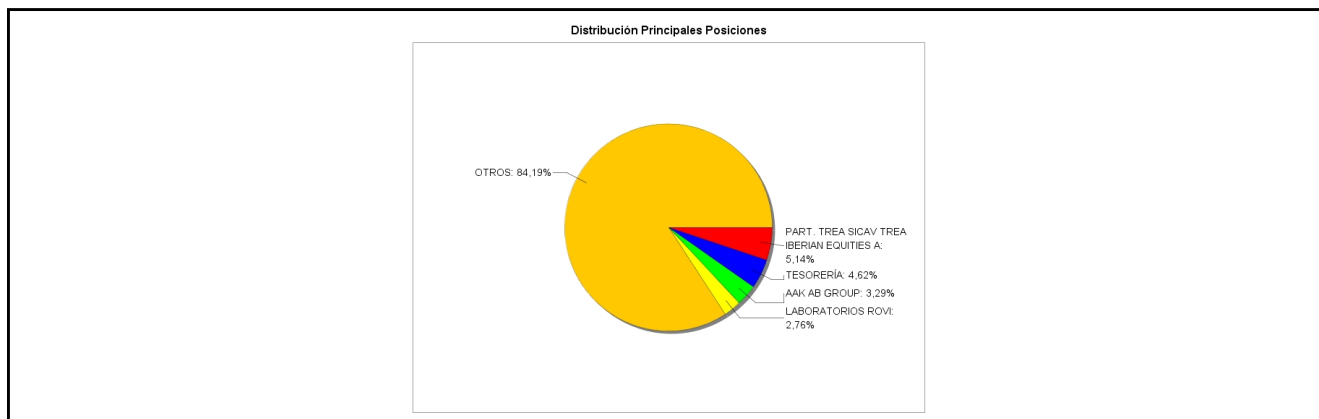
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	500	11,48	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	500	11,48	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	500	11,48	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	3.431	78,71	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	3.431	78,71	3.301	80,27
TOTAL IIC	224	5,14	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	3.655	83,85	3.301	80,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.155	95,33	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
DJ Euro Stoxx 50	C/Opc. PUT EUROSTOXX50 12/17/21 P3900	468	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STOXX Europe 600 Banks Price EUR	C/ Opc. CALL SX7P 03/18/22 C140 Index	280	Inversión
Total subyacente renta variable		748	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		748	
DJ Euro Stoxx 50	C/ Fut. EURO STOXX 50 Dec21	125	Inversión
Total subyacente renta variable		125	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		125	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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 se ha realizado una suscripción al fondo TREA SICAV Trea Iberian Equities A con ISIN LU1839724306

por un importe de 240.000 euros

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.

h) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Novo Banco, S.A., sucursal en España: 0,10%.

## 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.

El trimestre ha terminado con ligeras pérdidas en los activos financieros al hacerse visibles los distintos riesgos económicos producidos a nivel global durante los últimos meses. Entre estos riesgos hemos encontrado las subidas en los precios provocadas por los cuellos de botella desde el lado de la oferta, una bajada del crecimiento más fuerte de lo esperado en China y las incertidumbres en EE.UU. acerca de que las nuevas medidas para estimular el crecimiento sean menores de lo previsto. En menor o mayor medida todas las economías están expuestas a estos riesgos, siendo el más importante la subida en los precios registrada en los bienes manufactureros y en las materias primas. Los problemas de suministro continúan extendiéndose a un mayor número de industrias, lo que esta provocando que su duración sea más larga de lo previsto hace algunos meses.

Los bancos centrales han continuado su discurso sobre la retirada de estímulos económicos de manera progresiva. Los primeros en actuar este año fueron los bancos pertenecientes a los mercados emergentes, seguidos en el tercer trimestre por los pertenecientes a algunos mercados desarrollados como Corea del Sur o Noruega. El Banco Central Europeo anunció recientemente que empezará su programa de reducción de compras, no obstante, continuará algún tiempo más comprando las nuevas emisiones de deuda. Por último, en EE.UU. creemos que las retiradas de estímulos comenzarán una vez que queden claros los presupuestos para 2022. Estos últimos incluyen planes fiscales importantes que serán clave para poder seguir manteniendo la recuperación económica de la región.

En este período de incertidumbre con respecto al ritmo de recuperación y a los efectos de los precios elevados durante más tiempo de lo esperado, el activo que ha registrado un peor comportamiento ha sido la renta variable emergente (MSCI EM -8,85%), siendo los mercados en Asia los más castigados (MSCI Asia Apex 50 -13,8%, Corea -6,9% y Shanghai -6,8%). Además de los elementos globales, la reestructuración de la mayor inmobiliaria del país ha generado una reducción de la exposición a este activo por parte de los inversores y una subida de los costes de financiación a las empresas con peor calificación crediticia, así como a las relacionadas con el sector inmobiliario.

En el resto del mundo los retrocesos fueron ligeros (MSCI World -0,35%, Eurostoxx 50 -0,38%), no obstante, los comportamientos sectoriales fueron muy diferentes. En Europa el sector eléctrico registró una caída del -4,65% y el sector consumo una caída del -11% frente al sector petrolero +4% y al bancario +7%, reflejando los repuntes en los bonos y la subida de las materias primas energéticas.



Las subidas de las materias primas energéticas se han producido a nivel global, aunque en mayor medida en Europa (carbón +83%, gas Rotterdam +182%) con lo que a la reducción de los crecimientos se le unen las subidas en los precios por un tiempo superior a lo esperado.

Los aumentos en los niveles de inflación unidos a los mensajes de los bancos centrales sobre la retirada de estímulos han supuesto una subida de los tipos de interés en toda la curva, aunque especialmente en los plazos de 5 a 10 años. Esto ha generado rentabilidades negativas tanto en los bonos de gobierno como en los bonos corporativos y especialmente en los referentes a mercados emergentes. Tan sólo los bonos europeos de mayor riesgo han cerrado el período en positivo.

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.

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 -0.32%, mientras que la del índice de referencia ha sido de -0.40%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de septiembre de 2021 ha sido de 6,1280, resultando en una rentabilidad de -0.32% en el trimestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2020 del -10,75%.

El patrimonio del fondo, a cierre del trimestre, alcanzó los 4.357 millones de euros desde los 4.112 millones de euros que partía desde el fin del periodo anterior, y el número de partícipes ha descendido a 567 frente a los 576 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el trimestre de 2021 el 0.58%, 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 tercer trimestre de un 0,09 % 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 -0.32%, 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 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.

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 0.37%. Adicionalmente, como medida de inversión ágil mantenemos los futuros de Eurostoxx que representan un 2.8% del patrimonio. Como medida de cobertura mantenemos las opciones Put del índice Eurostoxx50 con strike 3900 y vencimiento diciembre 2021 que representan un 0.26%.

Las garantías para los futuros del Eurostoxx50 quedan especificadas en Bloomberg y son de 2998 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 11,94%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 15,71%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 12,22%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En general, NOBANGEST, SGIIC (Antes NOVO BANCO GESTION. SIIC). 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:

o Representa el 0,5% o más del capital de la sociedad

o Representa un peso importante de las posiciones agregadas de la Gestora

### 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 tercer trimestre de 2021 a 667,02 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 935,91 euros.

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

No aplica.

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

El último trimestre del año suele ser positivo para los activos de riesgo, aunque para que esto ocurra hay varias incertidumbres hasta final de año que deben desaparecer. Entre ellas es necesario conocer hasta dónde subirán los niveles de inflación y hasta qué punto están destruyendo actividad. Por el lado positivo encontramos la aprobación de los planes fiscales para los próximos años en EE.UU. y las políticas monetarias más laxas de China, que volverán a impulsar el crédito reactivando a su vez la economía. Estos últimos serían los catalizadores de nuevos impulsos en los activos de más riesgo.

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. El Fondo 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.

## 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	120	2,76	132	3,21
ES0105066007 - ACCIONES 45129498 Cellnex Telecom SA	EUR	76	1,75	81	1,98
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	36	0,83	34	0,83
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	0	0,00	36	0,89
ES0130670112 - ACCIONES 100517 ENDESA SA	EUR	8	0,19	36	0,87
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS	EUR	106	2,43	124	3,01
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	89	2,05	81	1,97
ES0113679137 - ACCIONES 127039 BANKINTER SA	EUR	64	1,47	57	1,40
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		500	11,48	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>		500	11,48	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>		500	11,48	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
FR0014003TT8 - ACCIONES 186659 Dassault Systemes SE	EUR	36	0,83	0	0,00
BE0003789063 - ACCIONES 117426 Deceuninck NV	EUR	39	0,89	0	0,00
IT0005337495 - ACCIONES 12164216 Portobello SpA	EUR	38	0,88	38	0,93
NL00150001Q9 - ACCIONES 41633927 STELLANTIS NV	EUR	60	1,38	58	1,41
GB00B10RZP78 - ACCIONES 101534 Unilever PLC	EUR	51	1,18	87	2,11
BMG5361W1047 - ACCIONES 10143164 Lancashire Holdings Ltd	GBP	17	0,40	19	0,45
DE000SAFH001 - ACCIONES 11538856 SAF-Holland SE	EUR	0	0,00	36	0,88
CH0496451508 - ACCIONES 38093833 Softwareone Holding AG	CHF	55	1,26	59	1,43
SE0011337708 - ACCIONES 9868578 AAK AB	SEK	143	3,29	133	3,25
DE000FTG1111 - ACCIONES 16313527 Flatex AG	EUR	105	2,41	109	2,64
FR0013227113 - ACCIONES 815103 SOITEC	EUR	80	1,83	58	1,41
BE0003816338 - ACCIONES 7732701 Euronav NV	EUR	21	0,49	20	0,50
FR0011981968 - ACCIONES 40867884 Worldline SA/France	EUR	0	0,00	42	1,01
CY0106002112 - ACCIONES 9593044 Atalaya Mining PLC	GBP	87	2,01	77	1,88
NO0010345853 - ACCIONES 11379990 Aker BP ASA	NOK	88	2,02	77	1,88
NL0000334118 - ACCIONES 102226 ASM International NV	EUR	78	1,79	62	1,52
DK0010272632 - ACCIONES 120148 GN STORE NORD A/S	DKK	59	1,36	0	0,00
FR0000039299 - ACCIONES 135710 Bolloré SA	EUR	73	1,67	61	1,49
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	77	1,76	76	1,86
DE000A0D9PT0 - ACCIONES 8445936 MTU AERO ENGINES AG	EUR	39	0,90	37	0,90
DK0060079531 - ACCIONES 120115 DSV A/S	DKK	63	1,45	60	1,46
CH0418792922 - ACCIONES 117976 Sika AG	CHF	38	0,86	60	1,46
FR0006174348 - ACCIONES 7603701 BUREAU VERITAS SA	EUR	0	0,00	41	1,00
CH0010645932 - ACCIONES 1197437 Givaudan SA	CHF	39	0,90	39	0,95
CH0038863350 - ACCIONES 112571 NESTLE SA-REG	CHF	87	1,99	82	1,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120073 - ACCIONES 115230 AIR LIQUIDE SA	EUR	85	1,96	90	2,19
DE0008402215 - ACCIONES 153902 HANNOVER RUECK SE	EUR	39	0,89	39	0,94
FR0013176526 - ACCIONES 115556 VALEO SA	EUR	45	1,02	53	1,30
FR0000051807 - ACCIONES 117902 TELEPERFORMANCE	EUR	40	0,92	0	0,00
DE000EVNK013 - ACCIONES 7938107 EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	38	0,88	40	0,96
NL0011821202 - ACCIONES 115823 ING GROEP NV	EUR	62	1,41	59	1,45
CH0011075394 - ACCIONES 961642 ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	83	1,91	77	1,88
DE0007164600 - ACCIONES 118412 SAP SE	EUR	79	1,82	78	1,91
FR0010220475 - ACCIONES 221905 Alstom SA	EUR	0	0,00	39	0,94
NL0000226223 - ACCIONES 153916 STMicroelectronics NV	EUR	61	1,39	58	1,40
GB0009895292 - ACCIONES 111093 AstraZeneca PLC	GBP	43	1,00	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	60	1,38	60	1,47
DE0006599905 - ACCIONES 176795 MERCK KGAA	EUR	66	1,51	42	1,03
DE000ENAG999 - ACCIONES 115761 E.ON SE	EUR	39	0,90	39	0,95
FR0000121972 - ACCIONES 115518 SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	38	0,88	40	0,98
DE0007037129 - ACCIONES 115675 RWE AG	EUR	57	1,31	58	1,42
FR0000120404 - ACCIONES 115227 ACCOR SA	EUR	41	0,94	36	0,88
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	40	0,92	40	0,97
FR0000120321 - ACCIONES L' OREAL	EUR	73	1,68	76	1,84
DE000A1EWWW0 - ACCIONES 180001 ADIDAS AG	EUR	58	1,34	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	20	0,47	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES 115304 COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	58	1,34	69	1,68
FR0000120271 - ACCIONES 101491 TOTALENERGIES SE	EUR	67	1,54	55	1,35
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	72	1,65	41	1,00
NL0000235190 - ACCIONES 876285 AIRBUS SE	EUR	92	2,12	80	1,95
DE0007236101 - ACCIONES 115746 SIEMENS AG-REG	EUR	79	1,82	77	1,87
CH0012032048 - ACCIONES 115785 ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	63	1,44	61	1,49
NL0000009538 - ACCIONES 101173 KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	88	2,02	80	1,95
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE SA	EUR	101	2,31	101	2,46
GB00B24CGK77 - ACCIONES 112156 RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	42	0,96	40	0,98
FI0009005961 - ACCIONES 180739 STORA ENSO OYJ	EUR	35	0,79	40	0,98
DE0007100000 - ACCIONES 328683 DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	EUR	21	0,48	21	0,50
FR0000120628 - ACCIONES 115239 AXA SA	EUR	43	1,00	39	0,94
FR0000125338 - ACCIONES 115265 CAPGEMINI SE	EUR	89	2,05	81	1,97
FR0000124141 - ACCIONES 815394 Veolia Environnement SA	EUR	22	0,51	20	0,48
FR0000121014 - ACCIONES 115428 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	113	2,60	113	2,75
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.431</b>	<b>78,71</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>3.431</b>	<b>78,71</b>	<b>3.301</b>	<b>80,27</b>
LU1839724306 - PARTICIPACIONES TREA SICAV Trea Iber	EUR	224	5,14	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>224</b>	<b>5,14</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>3.655</b>	<b>83,85</b>	<b>3.301</b>	<b>80,27</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.155</b>	<b>95,33</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

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