

TREA NB CAPITAL PLUS, FI

Nº Registro CNMV: 3653

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.

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@tream.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: 16/11/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta fija euro que invertirá en activos del mercado monetario y en emisiones de renta fija a corto plazo de elevada solvencia del área euro, tratando de maximizar la rentabilidad al mismo tiempo que procurar la liquidez de sus activos. En cuanto a la calidad crediticia, las emisiones serán de alta calidad crediticia (mínimo A-) y hasta un máximo del 25% en calidad media (entre BBB+ y BBB-). No obstante, el rating mínimo exigido será el que tenga el Reino de España en cada momento siempre y cuando este último sea inferior al criterio de rating mencionado anteriormente. La duración de la cartera no excederá en términos medios de los 2 años.

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	0,22	0,36	0,59	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,09	-0,01	0,43

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE S	43.304,23	50.724,27	2.813	3.061	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE C	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE S	EUR	82.207	106.067	152.817	165.993
CLASE C	EUR	0	463	3.613	1.706

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE S	EUR	1.898,3529	0,0000	1.912,9326	1.884,6353
CLASE C	EUR	0,0000	0,0000	1.919,1855	1.887,0177

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE S		0,28	0,00	0,28	0,55	0,00	0,55	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE C		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE S .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	-0,53	-0,37	-0,05	-0,02	-0,09	-0,23	1,50	-1,86	1,48

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,07	12-10-2021	-0,07	03-03-2021	-0,80	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,10	04-11-2021	0,10	04-11-2021	0,41	09-04-2020

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,35	0,55	0,22	0,20	0,34	1,50	0,48	0,66	0,73
Ibex-35	16,67	19,53	16,21	13,98	17,00	34,23	12,41	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,25	0,19	0,08	0,00	0,51	0,25	0,30	0,26
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,16	1,16	1,17	1,16	1,16	1,18	0,65	0,70	0,74

(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
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,16	0,16	0,16	0,15	0,06	0,00	0,00	0,00

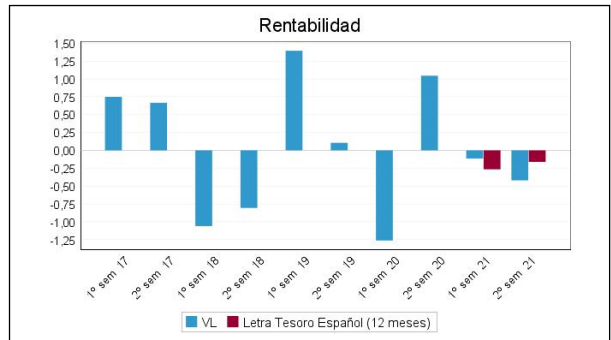
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,03	0,00	0,00	0,00	0,03	-0,03	1,70		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00		-1,11	17-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,00		1,12	16-01-2021		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,58	0,00	0,00	0,00	3,21	1,50	0,48		
Ibex-35	16,67	19,53	16,21	13,98	17,00	34,23	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,25	0,19	0,08	0,00	0,51	0,25		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,31	1,31	1,36	1,41	1,47	1,53	0,71		

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03	0,00	0,00	

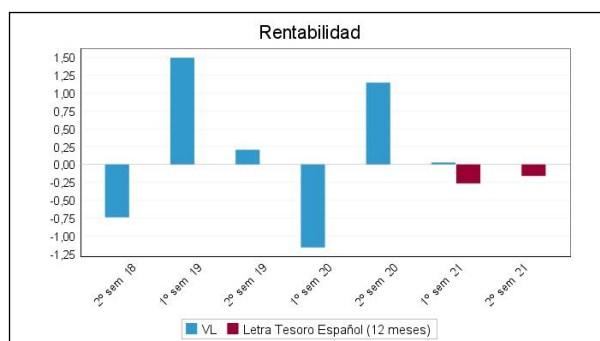
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.192.248	105.420	0,27

*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	79.617	96,85	93.264	96,45
* Cartera interior	1.380	1,68	1.455	1,50
* Cartera exterior	78.096	95,00	91.870	95,01
* Intereses de la cartera de inversión	141	0,17	-61	-0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.717	3,31	3.600	3,72
(+/-) RESTO	-127	-0,15	-166	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	82.207	100,00 %	96.698	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	96.698	106.531	106.531	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,68	-9,99	-25,45	45,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,41	-0,11	-0,51	233,08
(+) Rendimientos de gestión	-0,09	0,20	0,12	-142,56
+ Intereses	0,33	0,29	0,61	4,46
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	0,05	-0,04	-272,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,34	-0,13	-0,46	134,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,00	-223,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,31	-0,63	-3,45
- Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,55	-5,92
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-5,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	72,19
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	50,56
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	681,64
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	681,64
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	82.207	96.698	82.207	

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

3. Inversiones financieras

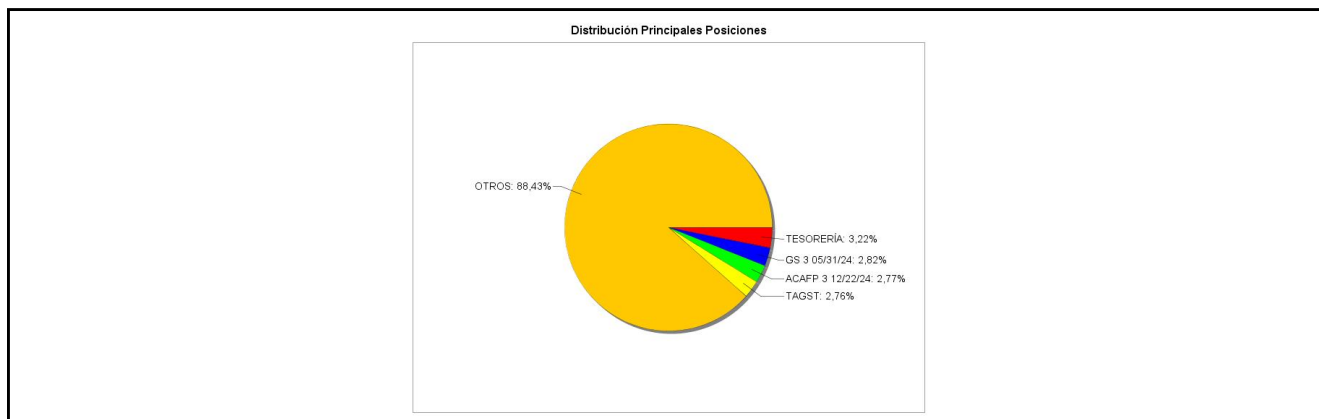
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.346	1,64	1.478	1,53
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	1.346	1,64	1.478	1,53
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.346	1,64	1.478	1,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	78.095	94,96	91.870	94,97
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	78.095	94,96	91.870	94,97
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	78.095	94,96	91.870	94,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	79.442	96,60	93.348	96,50

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
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Mar22	6.748	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6748	
TOTAL OBLIGACIONES		6748	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>TREA NB CAPITAL PLUS, FI</p> <p>Sustitución de Gestora o Depositario de IIC</p> <p>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 CAPITAL PLUS, FI, (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3653), al objeto de sustituir a NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA por CECABANK, S.A., como entidad Depositaria.</p> <p>Número de registro: 296315</p> <p>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.</p>
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	SI	NO
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador, por importe de 3.856.731,87 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.

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 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 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.

Durante el tercer trimestre del año se produjeron comportamientos dispares en los mercados de renta fija en los distintos meses del trimestre. Durante la primera parte hubo un primer movimiento de reducción de rentabilidades durante el mes de julio hasta llegar a mínimos (1.17% en el Treasury de EE.UU a 10 años y -0.50% en el Bund alemán) a principios de agosto. Luego en el mes de agosto se produjo cierta estabilización y finalmente en el mes de septiembre tuvo lugar una importante subida de rentabilidades en la parte larga de la curva durante el mes de septiembre que anuló toda la bajada del mes de julio. El fondo obtuvo rentabilidades ligeramente positivas durante el periodo debido al buen comportamiento de los bonos corporativos.

Durante el último trimestre del año hemos asistido a un repunte de rentabilidades en todos los tramos de las curvas, principalmente en la curva de gobierno americano al confirmar la Reserva Federal las previsiones de subidas de tipos de interés esperadas por el mercado para el año 2022. Este movimiento ha sido especialmente significativo en los tramos cortos, por ejemplo, el bono a 3 años ha pasado de 0,51% a 0,96% a final de año, y el bono a 5 años de 0,96% a 1,26%. En cambio, el bono a 10 años norteamericano ha repuntado sólo desde el 1.49% a finales de septiembre al 1,51% a 31 de diciembre de 2021. En el intervalo se han producido movimientos que han llevado al bono a máximos de 1.7% en octubre y mínimos de 1.34% en diciembre. Este repunte de los cortos plazos ha tenido su efecto en la pendiente de la curva que, en el plazo 2 - 10 años, se ha aplanado 43pb (puntos básicos).

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Euroagg 1-3 Year Total Return Index Value Unhedged EUR, aunque el fondo no tiene intención de replicarlo. La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de -0.12% mientras que la rentabilidad del índice de referencia ha sido de -0.30%.

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

Tal y como se ha especificado en el hecho relevante correspondiente, durante el cuarto semestre de 2017, se han creado dos nuevas clases, una clase estándar "S" dirigida a todo tipo de inversores, y una clase "C" dirigida a inversores con contrato de gestión discrecional de cartera, de asesoramiento independiente o de asesoramiento en el que se pacte con el cliente que la entidad no puede aceptar ni retener incentivos.

En el semestre, el patrimonio de la clase "S" alcanzó los 82.207 millones de euros desde los 96.698 millones de euros que partía desde el fin del semestre anterior, y el número de partícipes ha descendido 2.813 frente a los 3.061 a cierre del segundo semestre del año. Además, ha obtenido una rentabilidad del -0,21% en el periodo y ha soportado unos gastos del 0,16% sobre el patrimonio medio.

La clase "C", ya no tiene patrimonio

La rentabilidad media de la liquidez ha sido en este primer trimestre de un -0.01 % anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2020 fue de 0,43%.

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

La rentabilidad del fondo al final del periodo es de -0.21%, 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 seguimos la tendencia del resto del año incrementando paulatinamente la tasa interna de rentabilidad (TIR), vendiendo bonos que nos ofrecían rentabilidades negativas. Por el lado contrario, compramos bonos con valor relativo y que ofreciesen rentabilidades positivas. Algunas de estas compras fueron los bonos de Banco Sabadell, TVO Group y LAR Real Estate entre otros.

Durante el último trimestre del año seguimos intentando incrementa la tasa interna de retorno (TIR) de la cartera. Al inicio

del trimestre realizamos ventas de bonos con rentabilidades cercanas a cero o incluso en terreno negativo. Por el lado de las compras, aprovechamos algunos momentos de volatilidad durante el trimestre y especialmente en el mes de noviembre con la ampliación de los diferenciales de crédito para comprar algunos bonos con rentabilidades positivas. Al final del periodo la duración de la cartera de renta fija es de 1.43 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 0.52%.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo el fondo como medida de cobertura del riesgo divisa adquirió futuros de Euro/dólar con una exposición del 8.3%. Las garantías quedan especificadas en Bloomberg y son de 2.420 EUR.

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar después de los futuros de 0.22%.

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

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

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 0,35%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 15,49%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 1,16%.

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 primer semestre de 2021 a 703,95

euros que corresponden a análisis de RF. 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 703,95 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0200002014 - RENTA FIJA 40086468 ADIF ALTA VELOCIDAD 1,88 2022-09-22	EUR	0	0,00	1.064	1,10
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.064	1,10
ES0200002014 - RENTA FIJA 40086468 ADIF ALTA VELOCIDAD 1,88 2022-09-22	EUR	848	1,03	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		848	1,03	0	0,00
ES0313307219 - BONO CAIXABANK SA 1,00 2024-06-25	EUR	0	0,00	103	0,11
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,50 2023-05-10	EUR	0	0,00	311	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	414	0,43
ES0313040075 - BONO 905074 BANCA MARCH SA 0,10 2025-11-17	EUR	499	0,61	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		499	0,61	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.346	1,64	1.478	1,53
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		1.346	1,64	1.478	1,53
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.346	1,64	1.478	1,53
IT0005374043 - BONO 215203 CASSA DEPOSITI E 1,94 2026-06-28	EUR	0	0,00	265	0,27
XS1738511978 - RENTA FIJA 311536 REPUBLIC OF ICELAND 0,50 2022-12-20	EUR	0	0,00	2.032	2,10
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	2.297	2,37
XS1738511978 - RENTA FIJA 311536 REPUBLIC OF ICELAND 0,50 2022-12-20	EUR	2.028	2,47	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.028	2,47	0	0,00
XS2413696761 - BONO 115823 ING GROEP NV 0,13 2024-11-29	EUR	1.000	1,22	0	0,00
XS2402064559 - BONO 216189 HITACHI CAPITAL UK PLC 0,11 2024-09-29	EUR	699	0,85	0	0,00
XS2343532417 - BONO 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-01-14	EUR	198	0,24	0	0,00
XS1280111961 - BONO 301230 CREDIT SUISSE AG LONDON 0,07 2025-11-26	EUR	364	0,44	0	0,00
XS2363989273 - BONO 39035444 LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	306	0,37	0	0,00
XS2365097455 - BONO 52113849 BANCO BPM SPA 0,88 2026-07-15	EUR	293	0,36	0	0,00
FR0014001JP1 - BONO 209433 PSA BANQUE FRANCE 0,13 2024-10-22	EUR	1.491	1,81	499	0,52
XS2045001935 - BONO 171697 CITIGROUP GLOBAL MARKETS 1,45 2025-09-30	USD	1.678	2,04	1.462	1,51
XS2353182020 - BONO 23013104 ENEL FINANCE INTL NV 0,16 2027-03-17	EUR	488	0,59	494	0,51
XS2353366268 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,88 2028-06-16	EUR	193	0,23	197	0,20
XS2343821794 - BONO 7973951 VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0,07 2024-07-19	EUR	1.796	2,18	1.799	1,86
XS1751004232 - BONO 100158 BANCO SANTANDER SA 1,13 2025-01-17	EUR	1.035	1,26	1.036	1,07
FR0013311503 - BONO 115510 SOCIETE GENERALE 1,13 2025-01-23	EUR	1.037	1,26	1.036	1,07
USP16259AH99 - BONO 18592634 BBVA BANCOMER SA TEXAS 6,75 2022-09-30	USD	0	0,00	405	0,42
XS2264194205 - BONO 68514825 CTP NV 0,63 2023-10-27	EUR	0	0,00	1.012	1,05
XS2199716304 - BONO 128107 LEONARDO SPA 2,38 2025-10-08	EUR	521	0,63	523	0,54
XS2078976805 - BONO 46927843 PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2024-10-31	EUR	1.234	1,50	927	0,96
XS2306621934 - BONO 29959107 LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	198	0,24	200	0,21
FR0013330529 - BONO 115550 UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,13 2023-07-25	EUR	1.485	1,81	397	0,41
XS2304664167 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 0,63 2026-02-24	EUR	298	0,36	300	0,31
XS2300292617 - BONO 69312078 CELLNEX FINANCE CO SA 0,75 2026-08-15	EUR	98	0,12	99	0,10
XS1627782771 - BONO 128107 LEONARDO SPA 1,50 2024-03-07	EUR	1.022	1,24	515	0,53
XS2069960057 - BONO 234234 MCC SPA 1,50 2024-10-24	EUR	306	0,37	0	0,00
XS2264074647 - BONO 27256337 LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-11-27	EUR	748	0,91	0	0,00
XS2154335363 - BONO 7704200 HARLEY-DAVIDSON FINL SER 3,88 2023-05-19	EUR	0	0,00	545	0,56
FR0012304459 - BONO 7365323 CREDIT AGRICOLE SA 3,00 2024-12-22	EUR	2.277	2,77	327	0,34
BE6322991462 - BONO 994409 EUROCLEAR BANK SA 0,13 2025-07-07	EUR	999	1,21	1.007	1,04
XS2262798494 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	0	0,00	1.010	1,04
XS2149270477 - BONO 982110 UBS AG LONDON 0,75 2023-04-21	EUR	1.521	1,85	1.530	1,58
XS2189425122 - BONO 16646519 AFRICA FINANCE CORP 3,13 2025-06-16	USD	0	0,00	176	0,18
XS2176872849 - BONO 46927843 PPF TELECOM GROUP BV 3,50 2024-02-20	EUR	1.073	1,31	965	1,00
XS2066749461 - BONO 23212482 UNICREDIT LEASING CORP 0,50 2022-09-18	EUR	0	0,00	2.017	2,09
XS1876076040 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,63 2024-03-07	EUR	0	0,00	2.121	2,19
XS2066706818 - BONO 23013104 ENEL FINANCE INTL NV 0,19 2024-05-17	EUR	1.992	2,42	2.006	2,07
XS2055727916 - BONO 197741 BMW FINANCE NV 0,03 2023-03-24	EUR	1.004	1,22	1.006	1,04
XS2008921947 - BONO 8538764 AEGON BANK 0,63 2024-06-21	EUR	1.122	1,36	1.125	1,16
XS2010445026 - BONO 197741 BMW FINANCE NV 0,13 2022-07-13	EUR	0	0,00	1.510	1,56
XS1893631330 - BONO 196156 VOLKSWAGEN FIN SERV AG 1,38 2023-10-16	EUR	2.089	2,54	2.099	2,17
XS1693281534 - BONO 112319 STANDARD CHARTERED PLC 0,75 2022-10-03	EUR	0	0,00	1.526	1,58
FR0013370137 - BONO 1084145 CREDIT MUTUEL ARKEA 0,88 2023-10-05	EUR	1.551	1,89	1.557	1,61
XS1856791873 - BONO 17918515 ABN AMRO BANK NV 0,50 2023-07-17	EUR	1.021	1,24	1.024	1,06
XS2051914963 - BONO 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 0,50 2024-09-13	EUR	0	0,00	1.721	1,78
XS1115208107 - BONO 116646 Morgan Stanley 1,88 2023-03-30	EUR	2.132	2,59	2.135	2,21
IT0005359507 - BONO 191078 BANCA MONTE DEI PASCHI S 2,00 2024-01-29	EUR	318	0,39	321	0,33
XS2009011771 - BONO 159191 CAPITAL ONE FINANCIAL CO 0,80 2024-06-12	EUR	2.038	2,48	2.048	2,12
XS1844094885 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,50 2024-07-13	USD	573	0,70	279	0,29
XS2084425466 - BONO 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,13 2024-08-28	EUR	610	0,74	0	0,00
PTCGDMOM0027 - BONO 153201 CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1,25 2024-11-25	EUR	307	0,37	1.034	1,07
XS2001315766 - BONO 202579 EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	409	0,50	406	0,42
IT0005363780 - BONO 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	0	0,00	419	0,43
XS2015314037 - BONO 8199922 UNIONE DI BANCHE ITALIAN 2,63 2024-06-20	EUR	0	0,00	809	0,84
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	1.029	1,25	0	0,00
XS1657785538 - BONO 7262858 SNAM SPA 0,03 2024-08-02	EUR	0	0,00	502	0,52
XS1816329418 - BONO 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,00 2024-02-08	EUR	935	1,14	416	0,43
PTNOSFOM0000 - BONO 866832 NOS SGPS 1,13 2023-02-02	EUR	0	0,00	204	0,21
XS1752476538 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 0,75 2023-04-18	EUR	1.537	1,87	1.540	1,59
PTCMGTOM0029 - RENTA FIJA 234299 CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 0,88 2022-10-17	EUR	0	0,00	2.038	2,11
XS1577950402 - RENTA FIJA 7741658 COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	179	0,22	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	1.048	1,27	213	0,22
XS1468525057 - BONO 45129498 Cellnex Telecom SA 2,38 2023-10-16	EUR	0	0,00	529	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		42.253	51,36	47.065	48,66
CH1142231682 - BONO 41234897 UBS GROUP AG 0,25 2025-11-03	EUR	996	1,21	0	0,00
XS1485742438 - BONO 115649 ALLIANZ SE 3,88 2022-03-07	USD	705	0,86	0	0,00
XS1501167164 - BONO 101491 TOTALENERGIES SE 2,71 2023-05-05	EUR	519	0,63	0	0,00
XS1610693290 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 3,50 2024-05-31	USD	2.320	2,82	2.015	2,08
CH0591979635 - BONO 115662 CREDIT SUISSE GROUP AG 0,45 2026-01-16	EUR	1.410	1,71	1.399	1,45
XS2338355105 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,01 2023-04-30	EUR	601	0,73	600	0,62
USP16259AH99 - BONO 18592634 BBVA BANCOMER SA TEXAS 6,75 2022-09-30	USD	422	0,51	0	0,00
XS2178057084 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,20 2024-06-26	EUR	514	0,63	516	0,53
XS1928480752 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,16 2024-01-25	EUR	0	0,00	412	0,43
XS2239813301 - BONO 233955 EL CORTE INGLES SA 3,63 2022-03-15	EUR	523	0,64	526	0,54
PTTGCPOM0000 - CEDULAS 55864224 Volta Electricity Receivables 0,85 2022-02-12	EUR	270	0,33	1.064	1,10
PTTGCKOM0005 - CEDULAS 54173392 Tagus - Sociedade de Titulariz 0,51 2023-10-23	EUR	0	0,00	157	0,16
PTTGUAOM0005 - CEDULAS 10162658 TAGUS Sociedade de Titularizac 1,38 2025-05-12	EUR	2.268	2,76	2.624	2,71
XS0230694233 - CEDULAS 24101463 Lusitano Mortgages DAC 0,00 2022-03-15	EUR	160	0,19	174	0,18
FR0013323672 - BONO 16754134 BPCE SA 0,00 2023-03-23	EUR	502	0,61	502	0,52
XS1633845158 - BONO 112428 LLOYDS BANKING GROUP PLC 0,20 2024-06-21	EUR	0	0,00	507	0,52
XS1615065320 - BONO 41243291 SANTANDER UK GROUP HLDGS 0,22 2022-05-18	EUR	501	0,61	503	0,52
XS1172947902 - BONO 143123 PETROLEOS MEXICANOS 1,88 2022-04-21	EUR	500	0,61	500	0,52
XS2010445026 - BONO 197741 BMW FINANCE NV 0,13 2022-07-13	EUR	1.506	1,83	0	0,00
DE000A194DC1 - BONO 215162 DAIMLER INTL FINANCE BV 0,25 2021-08-09	EUR	0	0,00	2.010	2,08
XS1576650813 - BONO 162592 SPAREBANK 1 SMNJ 0,50 2022-03-09	EUR	995	1,21	1.000	1,03
DK0009514473 - BONO 219364 NYKREDIT REALKREDIT AS 0,00 2022-06-02	EUR	2.001	2,43	2.005	2,07
XS1051076922 - BONO 36909188 SWISSCOM AG (LUNAR FUNDI) 1,88 2021-09-08	EUR	0	0,00	2.149	2,22
XS1521058518 - BONO 159173 AMERICAN EXPRESS CREDIT 0,63 2021-10-22	EUR	0	0,00	1.014	1,05
XS0390756285 - CEDULAS 15207434 DELTA SPARK 0,00 2023-07-22	EUR	1.120	1,36	1.480	1,53
XS1143486865 - BONO 111093 AstraZeneca PLC 0,88 2021-11-24	EUR	0	0,00	2.052	2,12
XS1972547183 - BONO 196156 VOLKSWAGEN FIN SERV AG 0,63 2022-04-01	EUR	1.004	1,22	1.008	1,04
XS1693281534 - BONO 112319 STANDARD CHARTERED PLC 0,75 2022-10-03	EUR	1.522	1,85	0	0,00
XS1650147660 - BONO 201728 PKO BANK POLSKI SA 0,75 2021-07-25	EUR	0	0,00	2.013	2,08
XS1586214956 - BONO 111759 HSBC HOLDINGS PLC 0,16 2021-09-27	EUR	0	0,00	104	0,11
XS1642546078 - BONO 7973951 VOLKSWAGEN LEASING GMBH -0,00 2021-07-06	EUR	0	0,00	300	0,31
XS1757821688 - BONO 10802929 SUMMIT PROPERTIES LTD 2,00 2022-01-31	EUR	876	1,07	897	0,93
XS1886543476 - BONO 233955 EL CORTE INGLES SA 3,00 2022-10-15	EUR	1.525	1,86	1.528	1,58
XS1957541953 - BONO 117432 DANSKE BANK A/S 1,38 2022-05-24	EUR	1.716	2,09	1.729	1,79
XS1603892065 - BONO 116646 Morgan Stanley 0,14 2021-11-08	EUR	0	0,00	505	0,52
XS1586146851 - BONO 115510 SOCIETE GENERALE 0,31 2022-04-01	EUR	0	0,00	506	0,52
XS1884702207 - BONO 894524 NATWEST MARKETS PLC 0,36 2021-09-27	EUR	0	0,00	201	0,21
XS1186131717 - BONO 215447 FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	0	0,00	302	0,31
XS1788515861 - RENTA FIJA 894524 NATWEST MARKETS PLC 0,63 2022-03-02	EUR	699	0,85	2.010	2,08
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	2.099	2,55	1.408	1,46
XS1691349523 - RENTA FIJA 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,03 2022-09-26	EUR	1.506	1,83	1.506	1,56
PTCMGTOM0029 - RENTA FIJA 234299 CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 0,88 2022-10-17	EUR	2.028	2,47	0	0,00
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	0	0,00	506	0,52
XS1602557495 - RENTA FIJA 101032 BANK OF AMERICA CORP 0,21 2022-05-04	EUR	2.006	2,44	2.012	2,08
XS1533916299 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 3,25 2022-03-15	EUR	0	0,00	509	0,53
CH0359915425 - RENTA FIJA 330457 UBS AG-REG 0,16 2021-09-20	EUR	0	0,00	501	0,52
XS1558022866 - BONO 101092 Wells Fargo & Co 0,00 2022-01-31	EUR	1.000	1,22	1.754	1,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		33.814	41,13	42.508	43,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		78.095	94,96	91.870	94,97
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		78.095	94,96	91.870	94,97
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		78.095	94,96	91.870	94,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		79.442	96,60	93.348	96,50

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 1.047.133,24 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).