

TREA NB GLOBAL FLEXIBLE 0-35, FI

Nº Registro CNMV: 3825

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: 11/05/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo global que invierte directa e indirectamente (a través de IIC de carácter financiero) en activos de renta variable, renta fija, divisas y en otros instrumentos financieros cuya rentabilidad está ligada a la de otros activos (materias primas, inflación, dividendos, etc). La única restricción de inversión es el máximo del 35% de exposición total a renta variable. El fondo no tiene índice de referencia y se gestionará de forma muy flexible con el objetivo de optimizar la relación rentabilidad/riesgo de la cartera, para lo que se aprovecharán todos los tipos de activos y se buscará en cada momento la mejor proporción entre ellos.

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	0,39	0,02	0,46	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	0,03	-0,01	-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	3.295.623,52	3.410.667,49
Nº de Partícipes	5.026	5.251
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	45.235	13,7258
2020	35.171	12,9362
2019	41.850	12,7923
2018	14.217	12,1998

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	0,61	0,00	0,61	1,20	0,00	1,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,10	0,71	0,34	1,95	2,99	1,13			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,51	26-11-2021	-1,51	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,94	07-12-2021	1,05	01-03-2021		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,54	5,39	3,93	3,25	5,29	6,67			
Ibex-35	16,67	19,53	16,21	13,98	17,00	34,23			
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,25	0,19	0,08	0,00	0,51			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,20	4,20	4,21	4,32	4,55	4,72			

(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.

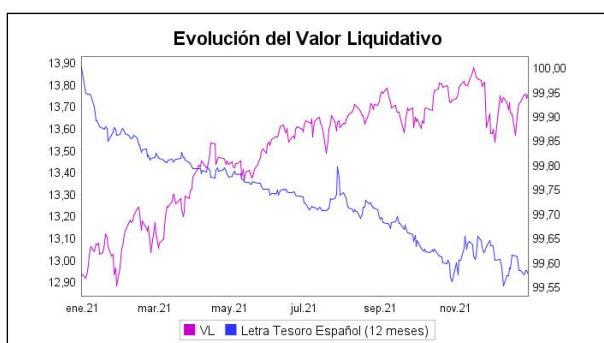
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,35	0,35	0,33	0,34	0,32	0,17	0,00	0,00	0,00

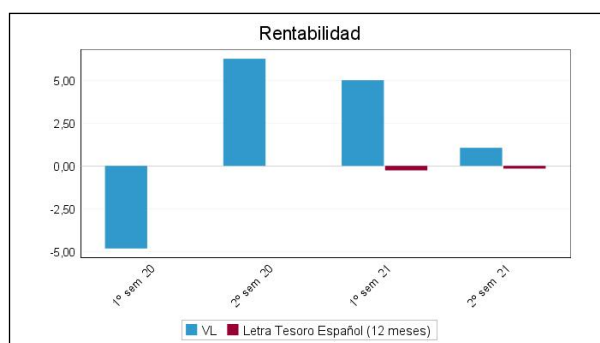
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	98.991	3.994	-0,45
Renta Fija Internacional	1.478.531	38.162	-0,38
Renta Fija Mixta Euro	413.911	14.055	0,66
Renta Fija Mixta Internacional	13.016	96	0,69
Renta Variable Mixta Euro	109.858	4.856	1,38
Renta Variable Mixta Internacional	33.593	1.029	1,73
Renta Variable Euro	54.782	3.506	3,36
Renta Variable Internacional	79.863	5.704	7,20
IIC de Gestión Pasiva	4.847	362	-0,17
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	30.472	1.026	2,06
Global	125.127	12.045	1,53
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	749.257	20.585	-0,05
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
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	44.024	97,32	41.263	89,07

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	3.583	7,92	4.573	9,87
* Cartera exterior	40.667	89,90	36.838	79,52
* Intereses de la cartera de inversión	-227	-0,50	-148	-0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	893	1,97	4.479	9,67
(+/-) RESTO	318	0,70	584	1,26
TOTAL PATRIMONIO	45.235	100,00 %	46.326	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)	46.326	35.171	35.171	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,44	26,82	19,44	-116,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,05	4,87	5,42	-71,94
(+) Rendimientos de gestión	1,74	5,58	6,82	-59,48
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-18,18
+ Dividendos	0,12	0,30	0,40	-49,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,44	0,89	1,26	-36,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,31	4,36	5,28	-60,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,38	-0,01	-0,43	4.546,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,25	0,04	0,32	642,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,72	-1,42	27,67
- Comisión de gestión	-0,61	-0,60	-1,20	32,17
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	32,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,07	67,36
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	89,87
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,06	-62,94
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,02	704,57
+ 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	0,01	0,00	0,02	704,57
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	45.235	46.326	45.235	

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

3. Inversiones financieras

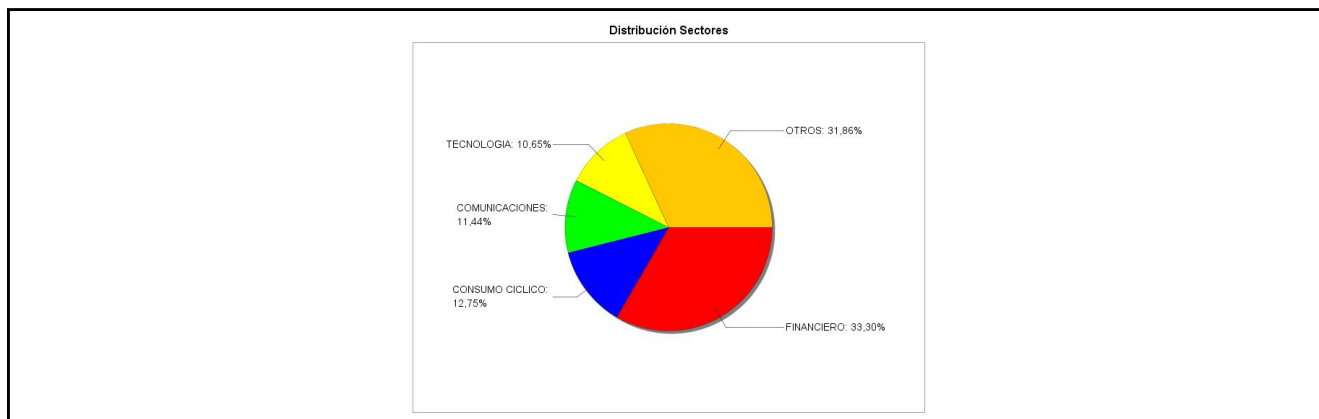
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.558	5,66	3.690	7,98
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	2.558	5,66	3.690	7,98
TOTAL RV COTIZADA	984	2,18	938	2,03
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	984	2,18	938	2,03
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	3.542	7,84	4.628	10,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	25.895	57,25	23.661	51,08
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	25.895	57,25	23.661	51,08
TOTAL RV COTIZADA	14.772	32,62	13.181	28,42
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	14.772	32,62	13.181	28,42
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	40.667	89,87	36.842	79,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.209	97,71	41.470	89,51

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 Bund10Y	V/ Fut. EURO-BUND FUTURE Mar22	1.744	Inversión
Total subyacente renta fija		1744	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Mar22	8.103	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8103	
TOTAL OBLIGACIONES		9847	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

TREA NB GLOBAL FLEXIBLE 0-35, FI
Sustitución de Gestora o Depositario de IIC
La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de NOBANGEST SGIIC, S.A., NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de TREA NB GLOBAL FLEXIBLE 0-35, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3825), al objeto de sustituir a NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA por CECABANK, S.A., como entidad Depositaria.
Número de registro: 296316

TREA NB GLOBAL FLEXIBLE 0-35, FI
Fusión de IIC
La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de NOBANGEST SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la fusión por absorción de NB CESTA ACCIONES 2021, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2222), NB GLOBAL PATRIMONIO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4160), GESCAFONDO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 470), SMART US EQUITIES, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4718), NB EUROPA 25, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 722), GESDIVISA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 399), por TREA NB GLOBAL FLEXIBLE 0-35, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3825).
Número de registro: 296074

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

--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador, por importe de 200.000 euros</p> <p>No se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas .</p> <p>Durante el periodo no se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.</p> <p>Durante el periodo no se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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.

La estrategia de la cartera permanece inalterada. En la parte de cartera invertida en renta fija, han vencido varios bonos y otros han sido recomprados por las compañías emisoras. Hemos aprovechado la liquidez proveniente de estas salidas de cartera para invertir en bonos y acciones con alto potencial de rentabilidad.

c) Índice de referencia.

Este fondo incluye en su folleto un índice únicamente como benchmark. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice compuesto por un 15% MSCI World EUR y 85% Barclays EuroAgg 3-5 YTR. El fondo ha obtenido una rentabilidad mayor que el 0,19% de su benchmark, debido a la composición de la cartera.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre de 2021 ha sido de 13,7258, resultando en una rentabilidad de 0,71% en el último periodo, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del 6,10%.

El patrimonio del fondo, a cierre del semestre, alcanzó los 45.235 millones de euros desde los 46.326 millones de euros que partía desde el fin del semestre anterior, y el número de partícipes ha disminuido a 5.026 frente a los 5.251 a cierre del primer semestre del año anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el último semestre de 2021 el 0,35%, y el acumulado en el año 2020 ha sido de 0,17%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

La rentabilidad media de la liquidez ha sido en este primer trimestre de un -0,02% anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2020 fue de -0,01%.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo es de 0,71%. Inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora, gestionados por la entidad gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Destacamos la entrada en cartera de las acciones de Alphabet, Constellation Software y el aumento de la posición en bonos de Cajamar. Por el lado contrario destacamos la venta de letras del tesoro y de acciones de Ebro

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha operado durante el semestre con futuros sobre Eurostoxx 50, S&P 500 y Nasdaq; futuros sobre el tipo de cambio EUR/USD y futuros EuroBund con el objetivo de inversión.

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 el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del período, el fondo no tiene inversiones significativas.

En cuanto a los instrumentos que forman parte de las inversiones recogidas en el apartado 48.1.j, Los activos que forman parte de este apartado son: ESF 5,25% 15022020 y PA Fairfield Sigma LTD-A.

Señalar que el fondo está inmerso en los litigios por la estafa Madoff por las participaciones del fondo Fairfield Sigma LTD, valoradas a cero en la cartera tal y como se ordenó por parte de los organismos reguladores. Derivado de estos litigios, el fondo ha recuperado un total de 52.989,78 euros (2,66%), correspondiente a liquidaciones parciales de activos del fondo Fairfield Sigma Ltd. Siguiendo las instrucciones que en su día notificó CNMV en su carta de 20/02/09 respecto de las medidas que se adoptarían en caso de recuperación total o parcial de importes afectados por el caso de referencia, TREA ASSET MANAGEMENT (Antes NOBANGEST, SGIIC), ha procedido a imputar la cantidad recuperada a cada uno de los partícipes de forma proporcional a sus posiciones en cada uno de los citados fondos a 11/12/08, mediante la suscripción de participaciones sin desembolso por su parte.

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 4,54%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 16,67%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 4,20%

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 trimestre de 2021 a 9.802,78 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 9.802,78 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	%
ES0000106544 - BONO 201174 BASQUE GOVERNMENT 1,25 2023-04-13	EUR	0	0,00	31	0,07
ES0000101602 - RENTA FIJA 388277 COMMUNITY OF MADRID SPA 4,13 2024-05-21	EUR	0	0,00	35	0,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	66	0,15
ES0L02201140 - LETRA 311682 SPAIN LETRAS DEL TESORO -0,54 2022-01-14	EUR	0	0,00	1.506	3,25
ES0L02201140 - LETRA 311682 SPAIN LETRAS DEL TESORO -0,58 2022-01-14	EUR	0	0,00	502	1,08
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.007	4,33
ES0313307201 - BONO CAIXABANK SA 0,88 2024-03-25	EUR	206	0,45	206	0,45
ES0313307219 - BONO CAIXABANK SA 1,00 2024-06-25	EUR	310	0,69	310	0,67
ES0305045009 - BONO 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,38 2024-04-10	EUR	211	0,47	211	0,46
ES0224244089 - RENTA FIJA 127079 MAPFRE SA 4,38 2027-03-31	EUR	583	1,29	120	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.310	2,90	847	1,84
ES0338093000 - CEDULAS 34087559 Santander Hipotecario 0,00 2026-07-18	EUR	206	0,46	0	0,00
ES0213900220 - BONO 100158 BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	938	2,07	665	1,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213307046 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 3,38 2022-03-15	EUR	104	0,23	104	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.248	2,76	769	1,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.558	5,66	3.690	7,98
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		2.558	5,66	3.690	7,98
ES0157261019 - ACCIONES 9330558 LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	0	0,00	239	0,52
ES0117160111 - ACCIONES 127078 CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	0	0,00	28	0,06
ES0112501012 - ACCIONES 330338 EBRO FOODS SA	EUR	0	0,00	363	0,78
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	246	0,54	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS	EUR	0	0,00	8	0,02
ES0109067019 - ACCIONES 1868622 AMADEUS IT GROUP SA	EUR	310	0,69	297	0,64
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	428	0,95	4	0,01
TOTAL RV COTIZADA		984	2,18	938	2,03
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		984	2,18	938	2,03
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		3.542	7,84	4.628	10,01
XS2262211076 - BONO 7718618 ROMANIA 1,38 2029-12-02	EUR	29	0,06	30	0,06
US91282CAV37 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,88 2030-11-15	USD	105	0,23	100	0,22
IT0005413171 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 1,65 2030-12-01	EUR	318	0,70	125	0,27
IT000532835 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 0,55 2026-05-21	EUR	64	0,14	64	0,14
IT0005210650 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 1,25 2026-12-01	EUR	524	1,16	191	0,41
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.040	2,29	511	1,10
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2393001891 - BONO 69745844 GRIFOLS ESCROW ISSUER 3,88 2024-10-15	EUR	406	0,90	0	0,00
XS2383811424 - BONO 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	483	1,07	0	0,00
BE6329443962 - BONO 40599185 ONTEX GROUP NV 3,50 2023-07-15	EUR	194	0,43	0	0,00
XS2357281174 - BONO 127076 NH HOTEL GROUP SA 4,00 2023-06-28	EUR	305	0,68	301	0,65
XS2333301674 - BONO 221617 PCF GMBH 4,75 2023-04-15	EUR	1.054	2,33	513	1,11
XS1942700540 - BONO 62996175 QUABIT FINANCE SA 8,25 2023-04-04	EUR	0	0,00	620	1,34
XS1322536506 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,63 2022-11-17	EUR	0	0,00	974	2,10
FR0013330529 - BONO 115550 UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,13 2023-07-25	EUR	1.009	2,23	1.000	2,16
XS0162869076 - BONO 196687 TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2033-02-14	EUR	47	0,10	47	0,10
US459058JL88 - BONO 173359 INTL BK RECON & DEVELOP 0,50 2025-10-28	USD	603	1,33	585	1,26
XS2263684776 - BONO 219335 NESTLE FINANCE INTL LTD 0,11 2032-01-12	EUR	46	0,10	47	0,10
US025816BD05 - BONO 100061 AMERICAN EXPRESS CO 2,65 2022-12-02	USD	0	0,00	175	0,38
US92857WAZ32 - BONO 101605 Vodafone Group PLC 2,50 2022-09-26	USD	0	0,00	172	0,37
XS0954302104 - BONO 1745816 AMERICA MOVIL SAB DE CV 3,26 2023-07-22	EUR	232	0,51	232	0,50
IT0005359507 - BONO 191078 BANCA MONTE DEI PASCHI SI 2,00 2024-01-29	EUR	430	0,95	431	0,93
XS1525368840 - BONO 8512046 ITV PLC 2,00 2023-09-01	EUR	105	0,23	106	0,23
XS1963849440 - BONO 117432 DANSKE BANK A/S 1,63 2024-03-15	EUR	526	1,16	527	1,14
XS1882544627 - BONO 115823 ING GROEP NV 1,00 2023-09-20	EUR	514	1,14	516	1,11
XS1398336351 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,23 2023-01-25	EUR	211	0,47	211	0,46
XS1962543820 - BONO 815241 SAGAX AB 2,25 2024-12-13	EUR	215	0,48	215	0,46
XS1288894691 - BONO 36909188 SWISSCOM AG (LUNAR FUNDI) 1,75 2025-09-15	EUR	550	1,22	553	1,19
XS2020580945 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,50 2023-04-04	EUR	777	1,72	487	1,05
FR0011791391 - BONO 51396151 ORANO SA 3,13 2022-12-20	EUR	0	0,00	104	0,22
PTGDAOE0001 - BONO 50680834 GALP GAS NATURAL DISTRIB 1,38 2023-09-19	EUR	207	0,46	208	0,45
XS1809245829 - BONO 127061 INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	1.047	2,31	0	0,00
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	73	0,16	74	0,16
PTGALLOM0004 - RENTA FIJA 866606 GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	204	0,45	204	0,44
FR0010804500 - RENTA FIJA 51396151 ORANO SA 4,88 2024-09-23	EUR	456	1,01	59	0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.695	21,44	8.358	18,04
XS2353073161 - BONO 328411 POSTE ITALIANE SPA 2,63 2029-03-24	EUR	391	0,86	400	0,86
XS2332590632 - BONO 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	851	1,88	207	0,45
XS1322536506 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,63 2022-11-17	EUR	987	2,18	0	0,00
XS1982704824 - BONO 10798887 CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2025-07-16	EUR	311	0,69	0	0,00
US654902AD73 - BONO 115790 NOKIA OYJ 2021-12-16	USD	0	0,00	26	0,06
PTTGCPOM0000 - CEDULAS 55864224 Volta Electricity Receivables 0,85 2022-02-12	EUR	34	0,07	135	0,29
FR0013292687 - BONO 209793 RCI BANQUE SA 0,00 2024-11-04	EUR	500	1,10	500	1,08
US025816BD05 - BONO 100061 AMERICAN EXPRESS CO 2,65 2022-12-02	USD	182	0,40	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92857WAZ32 - BONO 101605 Vodafone Group PLC 2,50 2022-09-26	USD	179	0,40	0	0,00
XS1633845158 - BONO 112428 LLOYDS BANKING GROUP PLC 0,20 2024-06-21	EUR	406	0,90	404	0,87
XS1830992563 - BONO 958828 VOLKSWAGEN BANK GMBH 2021-12-08	EUR	0	0,00	201	0,43
XS1629658755 - BONO 224503 VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,70 2022-12-14	EUR	520	1,15	518	1,12
XS1172947902 - BONO 143123 PETROLEOS MEXICANOS 1,88 2022-04-21	EUR	1.018	2,25	1.009	2,18
XS1576650813 - BONO 162592 SPAREBANK 1 SMN 0,50 2022-03-09	EUR	202	0,45	203	0,44
XS1197336263 - BONO 328097 VESTAS WIND SYSTEMS A/S 2021-12-13	EUR	0	0,00	214	0,46
US38141GWU48 - BONO 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,91 2023-02-23	USD	886	1,96	850	1,84
FR0011401751 - BONO 162060 Electricite de France SA 5,38 2025-01-29	EUR	1.204	2,66	1.201	2,59
US05584KAB44 - BONO 16754134 BPCE SA 1,38 2022-05-22	USD	900	1,99	863	1,86
US172967KX80 - BONO 101214 Citigroup Inc 1,60 2022-09-01	USD	912	2,02	874	1,89
US345397YP29 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,20 2022-08-03	USD	624	1,38	595	1,28
XS1425367494 - BONO 118738 ERSTE GROUP BANK AG 8,88 2021-10-15	EUR	0	0,00	233	0,50
XS1982118264 - BONO 948637 SAUDI ARABIAN OIL CO 2,75 2022-04-16	USD	227	0,50	217	0,47
DE000A2LQKV2 - BONO 12406838 ALLIAN SE 1,50 2022-05-02	EUR	30	0,07	30	0,07
FR0011791391 - BONO 51396151 ORANO SA 3,13 2022-12-20	EUR	104	0,23	0	0,00
XS1980828997 - BONO 15291899 ISLANDSBANKI 1,13 2022-04-12	EUR	509	1,13	509	1,10
XS1957541953 - BONO 117432 DANSKE BANK A/S 1,38 2022-05-24	EUR	206	0,45	206	0,44
XS1603892065 - BONO 116646 Morgan Stanley 0,14 2021-11-08	EUR	0	0,00	504	1,09
XS1586146851 - BONO 115510 SOCIETE GENERALE 0,31 2022-04-01	EUR	0	0,00	505	1,09
XS1821814982 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,17 2023-11-15	EUR	493	1,09	490	1,06
XS1788584321 - RENTA FIJA 100155 BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0,04 2023-03-09	EUR	706	1,56	707	1,53
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	102	0,22	101	0,22
XS1767930826 - RENTA FIJA 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,07 2022-12-07	EUR	392	0,87	391	0,84
XS1490960942 - RENTA FIJA 196687 TELEFONICA EUROPE BV 3,75 2022-03-15	EUR	0	0,00	206	0,45
US294829AA48 - RENTA FIJA 115705 TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 4,13 2022-05-15	USD	46	0,10	44	0,10
IT0005199267 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 0,16 2023-06-30	EUR	49	0,11	49	0,11
IT0005118838 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,78 2022-06-30	EUR	31	0,07	31	0,07
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	307	0,68	308	0,66
XS1602557495 - RENTA FIJA 101032 BANK OF AMERICA CORP 0,21 2022-05-04	EUR	606	1,34	607	1,31
XS1568875444 - BONO 143123 PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	0	0,00	204	0,44
XS1584041252 - RENTA FIJA 162706 BGL BNP PARIBAS SA 0,26 2022-09-22	EUR	506	1,12	507	1,09
XS0954675129 - BONO 918049 ENEL SPA 5,45 2024-01-10	EUR	231	0,51	232	0,50
XS1226306253 - BONO 186831 LEEDS BUILDING SOCIETY 1,38 2022-05-05	EUR	509	1,13	510	1,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		15.160	33,52	14.792	31,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		25.895	57,25	23.661	51,08
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		25.895	57,25	23.661	51,08
CA13645T1003 - ACCIONES 1402263 Canadian Pacific Railway Ltd	USD	228	0,50	0	0,00
CA21037X1006 - ACCIONES 7373212 Constellation Software Inc/Can	CAD	326	0,72	0	0,00
FR0014004L86 - ACCIONES 115338 Dassault Aviation SA	EUR	256	0,57	0	0,00
US48581R2058 - ACCIONES 60562900 Kaspil.KZ JSC	USD	79	0,17	0	0,00
US5010441013 - ACCIONES 100864 Kroger Co/The	USD	159	0,35	249	0,54
NL0013654783 - ACCIONES 64212792 Prosus NV	EUR	151	0,33	214	0,46
US7223041028 - ACCIONES 60945074 Pinduoduo Inc	USD	56	0,12	0	0,00
US47215P1066 - ACCIONES 38799931 JD.com Inc	USD	118	0,26	135	0,29
GB00B10RZP78 - ACCIONES 101534 Unilever PLC	EUR	0	0,00	5	0,01
SE0011337708 - ACCIONES 9868578 AAK AB	SEK	0	0,00	7	0,02
US09857L1089 - ACCIONES 386346 Booking Holdings Inc	USD	169	0,37	0	0,00
DE000A2NB601 - ACCIONES 221906 Jenoptik AG	EUR	371	0,82	0	0,00
DE0005419105 - ACCIONES 866653 CANCOM SE	EUR	302	0,67	294	0,63
US92763W1036 - ACCIONES 29288915 VIPSHOP HOLDINGS LTD	USD	69	0,15	0	0,00
US4851703029 - ACCIONES 100839 Kansas City Southern	USD	0	0,00	311	0,67
HK0941009539 - ACCIONES 223340 China Mobile Ltd	HKD	158	0,35	158	0,34
IL0010824113 - ACCIONES 171922 Check Point Software Technolog	USD	333	0,74	245	0,53
US4228061093 - ACCIONES 104365 HEICO Corp	USD	237	0,52	212	0,46
US0970231058 - ACCIONES 100211 Boeing Co/The	USD	306	0,68	444	0,96
CA0679011084 - ACCIONES 100055 Barrick Gold Corp	USD	311	0,69	244	0,53
US6974351057 - ACCIONES 20336087 Palo Alto Networks Inc	USD	343	0,76	626	1,35
BMG9456A1009 - ACCIONES 7336278 Golar LNG Ltd	USD	155	0,34	179	0,39
MHY8564M1057 - ACCIONES 9302980 Teekay LNG Partners LP	USD	0	0,00	153	0,33
MHY8564W1030 - ACCIONES 136747 Teekay Corp	USD	0	0,00	251	0,54
BMG6955J1036 - ACCIONES 18521395 PAX Global Technology Ltd	HKD	0	0,00	388	0,84
AT0000A0E9W5 - ACCIONES 1711979 S&T AG	EUR	120	0,27	251	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000FTG1111 - ACCIONES 16313527 Flatex AG	EUR	0	0,00	19	0,04
FR0013227113 - ACCIONES 815103 SOITEC	EUR	0	0,00	4	0,01
IE00B4ND3602 - ACCIONES 24360613 iShares Physical Metals PLC	USD	0	0,00	7	0,02
CA5503721063 - ACCIONES 159117 Lundin Mining Corp	SEK	0	0,00	3	0,01
US88032Q1094 - ACCIONES 8957976 Tencent Holdings Ltd	USD	77	0,17	222	0,48
US01609W1027 - ACCIONES 16857643 ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	282	0,62	325	0,70
US8740391003 - ACCIONES 153737 TSMC	USD	159	0,35	0	0,00
PTSEM0AM0004 - ACCIONES 169843 Semapa-Sociedade de Investimen	EUR	176	0,39	270	0,58
US5486611073 - ACCIONES 100916 Lowe's Cos Inc	USD	250	0,55	474	1,02
NL0000334118 - ACCIONES 102226 ASM International NV	EUR	0	0,00	10	0,02
FR0000054470 - ACCIONES 191065 UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	0	0,00	148	0,32
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S	USD	309	0,68	244	0,53
US70450Y1038 - ACCIONES 42469157 PAYPAL HOLDINGS INC	USD	232	0,51	0	0,00
US78409V1044 - ACCIONES 100962 S&P GLOBAL INC	USD	311	0,69	277	0,60
US58933Y1055 - ACCIONES 100978 MERCK & CO. INC.	USD	148	0,33	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES 101729 INTEL CORP	USD	0	0,00	189	0,41
US02079K3059 - ACCIONES 46946968 Alphabet Inc	USD	942	2,08	0	0,00
US8552441094 - ACCIONES 100962 STARBUCKS CORP	USD	247	0,55	283	0,61
US1912161007 - ACCIONES 100355 COCA-COLA CO/THE	USD	323	0,71	251	0,54
US68389X1054 - ACCIONES 101752 ORACLE CORP	USD	299	0,66	427	0,92
PTCOR0AE0006 - ACCIONES 128761 CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	0	0,00	318	0,69
CH0418792922 - ACCIONES 117976 Sika AG	CHF	0	0,00	7	0,02
US3377381088 - ACCIONES 103882 FISERV INC	USD	155	0,34	0	0,00
IT0004931058 - ACCIONES 7736824 MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	312	0,69	247	0,53
NL0011794037 - ACCIONES 115643 KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	157	0,35	251	0,54
CH0010645932 - ACCIONES 119743 Givaudan SA	CHF	0	0,00	8	0,02
CH0038863350 - ACCIONES 112571 NESTLE SA-REG	CHF	0	0,00	11	0,02
FR0000120073 - ACCIONES 115230 AIR LIQUIDE SA	EUR	491	1,08	340	0,73
FR0013176526 - ACCIONES 115556 VALEO SA	EUR	0	0,00	5	0,01
US0846707026 - ACCIONES 100193 Berkshire Hathaway Inc	USD	988	2,18	937	2,02
CH0011075394 - ACCIONES 961642 ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	0	0,00	6	0,01
DE0007164600 - ACCIONES 118412 SAP SE	EUR	150	0,33	241	0,52
NO0010031479 - ACCIONES 7356881 DNB ASA	NOK	0	0,00	7	0,01
NL0000226223 - ACCIONES 153916 STMICROELECTRONICS NV	EUR	0	0,00	37	0,08
IT0005252140 - ACCIONES 117919 SAIPEM SPA	EUR	129	0,29	184	0,40
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	151	0,33	198	0,43
US0378331005 - ACCIONES 101695 APPLE INC	USD	531	1,17	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES 101743 MICROSOFT CORP	USD	636	1,40	343	0,74
FR0000121972 - ACCIONES 115518 SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	0	0,00	7	0,01
DE0007037129 - ACCIONES 115675 RWE AG	EUR	0	0,00	5	0,01
FR0000127771 - ACCIONES 115293 Vivendi SA	EUR	0	0,00	3	0,01
US30303M1027 - ACCIONES 11092218 META PLATFORMS INC	USD	946	2,09	557	1,20
US0231351067 - ACCIONES 216952 AMAZON.COM INC	USD	703	1,55	116	0,25
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	0	0,00	7	0,01
FR0000120321 - ACCIONES L' OREAL	EUR	0	0,00	38	0,08
DE000A1EWWW0 - ACCIONES 180001 ADIDAS AG	EUR	0	0,00	5	0,01
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	159	0,35	224	0,48
DE0005557508 - ACCIONES 180556 DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	0	0,00	5	0,01
NL0000235190 - ACCIONES 876285 AIRBUS SE	EUR	315	0,70	441	0,95
DE0007236101 - ACCIONES 115746 SIEMENS AG-REG	EUR	0	0,00	6	0,01
CH0012032048 - ACCIONES 115785 ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	475	1,05	479	1,03
NL0000099538 - ACCIONES 101173 KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	0	0,00	6	0,01
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE SA	EUR	0	0,00	11	0,02
FR0000125338 - ACCIONES 115265 CAPGEMINI SE	EUR	0	0,00	5	0,01
DK0060534915 - ACCIONES 101095 NOVO NORDISK A/S-B	DKK	474	1,05	0	0,00
FR0000124141 - ACCIONES 815394 VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	0	0,00	5	0,01
FR0000121014 - ACCIONES 115428 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	0	0,00	8	0,02
FR0000121725 - ACCIONES 115338 DASSAULT AVIATION SA	EUR	0	0,00	595	1,28
TOTAL RV COTIZADA		14.772	32,62	13.181	28,42
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		14.772	32,62	13.181	28,42
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		40.667	89,87	36.842	79,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		44.209	97,71	41.470	89,51

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).