

TREA GLOBAL FLEXIBLE 0-35, FI

Nº Registro CNMV: 3825

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.treaam.com.

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

Dirección

CL. ORTEGA Y GASSET , 20, 5ª

28006 - Madrid

934675510

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,26	0,07	0,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,02	-0,24	-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	3.765.224,29	3.295.623,52
Nº de Partícipes	4.437	5.026
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	50.199	13,3323
2021	45.235	13,7258
2020	35.171	12,9362
2019	41.850	12,7923

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	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,87	-2,87	0,71	0,34	1,95	6,10	1,13		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,52	03-02-2022	-1,52	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,27	16-03-2022	1,27	16-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,29	7,29	5,39	3,93	3,25	4,54	6,67		
Ibex-35	25,15	25,15	19,53	16,21	13,98	16,67	34,23		
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,25	0,19	0,08	0,18	0,51		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,39	4,39	4,20	4,21	4,32	4,20	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.

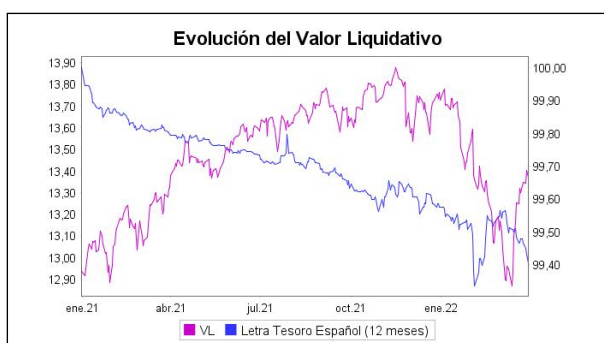
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,33	0,35	0,33	0,34	1,35	0,17	0,00	0,00

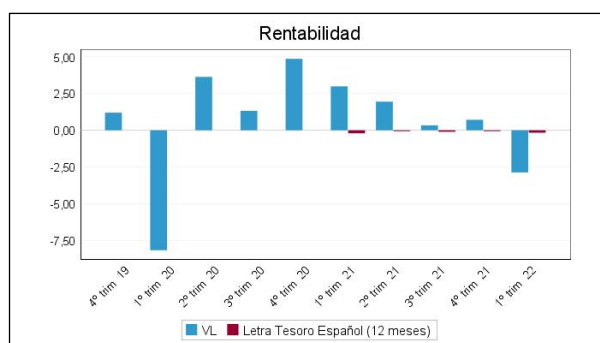
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	87.128	3.781	-1,81
Renta Fija Internacional	1.450.475	38.623	-4,08
Renta Fija Mixta Euro	418.286	14.756	-4,18
Renta Fija Mixta Internacional	77.328	2.246	-3,03
Renta Variable Mixta Euro	106.801	4.929	-4,86
Renta Variable Mixta Internacional	5.365	121	-2,76
Renta Variable Euro	54.298	3.596	-7,81
Renta Variable Internacional	83.467	6.102	-5,99
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	119.354	11.452	-5,08
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	835.875	22.348	-1,09
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.238.376	107.954	-3,41

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	47.416	94,46	44.024	97,32

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.822	5,62	3.583	7,92
* Cartera exterior	44.920	89,48	40.667	89,90
* Intereses de la cartera de inversión	-325	-0,65	-227	-0,50
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.015	4,01	893	1,97
(+/-) RESTO	767	1,53	318	0,70
TOTAL PATRIMONIO	50.199	100,00 %	45.235	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)	45.235	45.652	45.235	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,77	-1,63	12,77	-940,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,62	0,71	-2,62	-493,54
(+) Rendimientos de gestión	-2,29	1,06	-2,29	-330,78
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-866,25
+ Dividendos	0,08	0,04	0,08	106,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,85	-0,08	-0,85	1.078,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,64	0,98	-0,64	-170,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,85	-0,03	-0,85	3.276,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,06	0,00	-0,06	0,00
± Otros resultados	0,04	0,14	0,04	-69,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,36	-0,35	4,42
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	4,68
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	4,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-33,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	67,41
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	98,84
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	60,96
+ 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	0,02	0,01	0,02	60,96
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	50.199	45.235	50.199	

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

3. Inversiones financieras

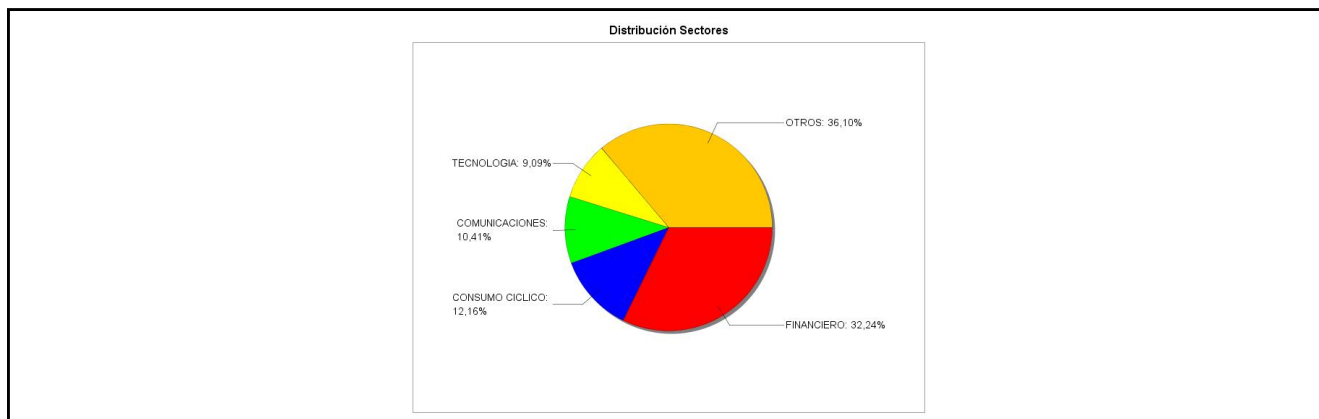
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.395	4,76	2.558	5,66
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	2.395	4,76	2.558	5,66
TOTAL RV COTIZADA	520	1,03	984	2,18
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	520	1,03	984	2,18
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	2.915	5,79	3.542	7,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	29.736	59,27	25.895	57,25
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	29.736	59,27	25.895	57,25
TOTAL RV COTIZADA	14.712	29,31	14.772	32,62
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	14.712	29,31	14.772	32,62
TOTAL IIC	475	0,95	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	44.923	89,53	40.667	89,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	47.838	95,32	44.209	97,71

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
ALVGR 5 5/8 10/17/42	C/ Compromiso	206	Inversión
Euro Bund10Y	V/ Fut. EURO-BUND FUTURE Jun22	1.669	Inversión
Total subyacente renta fija		1875	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	C/ Fut. S&P500 EMINI FUT Jun22	1.149	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Fut. EURO STOXX 50 Jun22	1.124	Inversión
Total subyacente renta variable		2273	
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Jun22	6.059	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6059	
TOTAL OBLIGACIONES		10207	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

Al cierre del periodo no se mantenían participaciones significativas en la IIC. Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador por importe de 5.926.959,96 euros.
--

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, un importe de 674.322,14 euros.

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

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

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

APARTADO 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME DE GESTIÓN

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

Los bonos han sido el activo más afectado durante el trimestre, la caída acumulada desde noviembre del año pasado (cuando la FED anuncia la paulatina reducción de la compra de bonos) es una de las mayores en este activo. Los bonos de gobierno han sido los más afectados con los de mayor duración registrando las mayores caídas (bonos 10 años EUR -10,7%). Los bonos corporativos, aunque han sufrido no han registrado caídas tan fuertes como los de gobierno (Investment grade EUR -6%, USD -8,9%), los bonos de más riesgo han sido los que mejor se han comportado (USD HY -5,45%, EUR HY -5,89%). Esta diferencia de comportamiento se explica porque los mercados no reflejan todavía un problema macroeconómico significativo. Eso hubiese supuesto un fuerte repunte en los diferenciales de crédito que, sin embargo, se han mantenido en el rango de los últimos 5 años, a excepción de los más afectados por su exposición a Rusia.

La incertidumbre macroeconómica con expectativas de subidas de tipos e incluso reducciones en los balances de los bancos centrales en la segunda mitad de año, han provocado una fuerte rotación en renta variable desde valores de

crecimiento como la tecnología y aquellos en los que la valoración se sostiene por fuertes crecimientos futuros, y cíclicos (automóviles, industriales) hacia valores más estables (eléctricas, telecoms) y más expuestos a materias primas (especialmente petróleo). Así, los más castigados Nasdaq (-9,7%) empujado por las FANG (-12,4%), pequeñas compañías alemanas (MDAX -11,7%) frente al IBEX (-3%) o los emergentes (MSCI EM -6,6%), destacando en estos últimos el buen comportamiento de Latam (Brasil + 14,5%, México +6,3%) frente a Asia (Shanghai -10,1%, Corea -7,4%). Además de los movimientos provocados por la macro, las sanciones a Rusia y la posibilidad de impedir cotizar en EE.UU. a las compañías chinas que no cumplieren determinadas normas ha provocado ventas forzadas en el período.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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 potencial de rentabilidad.

c) Índice de referencia.

Este fondo no incluye en su folleto ningún índice de referencia o benchmark.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de marzo de 2022 ha sido de 13,3323, resultando en una rentabilidad de -2,87% en el último trimestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del 6,10%.

El patrimonio del fondo, a cierre del trimestre, alcanzó los 50.199 millones de euros desde los 45.235 millones de euros que partía desde el fin del periodo anterior, y el número de partícipes ha descendido a 4.437 frente a los 5.026 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el último trimestre de 2022 el 0,33%, y el acumulado en el año 2021 ha sido de 1,35%. 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 -0,24% anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2021 fue de -0,01%.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo es de -2,87%. Superior 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 Louis Vuitton y la suscripción del TREA SICAV Emerging Markets Credit Opportunities y Royalty Pharma. En ventas destacamos la salida de la cartera de Lowes, Saipem, Starbucks, Taiwan Semiconductor y Semapa.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha operado durante el trimestre con futuros sobre Eurostoxx 50 y S&P 500; 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, Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. 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 7,29%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 25,15%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 4,39%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

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

Atendiendo a los criterios anteriormente nombrados, ha sido necesaria la asistencia a la junta y en su caso al ejercicio de los derechos de voto en el periodo, de la junta de APPLE

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden a final del primer trimestre de 2022 a 3.229,50 de los que 3.223,42 euros que corresponden a análisis de RV y 6,08 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 2021 por parte de la gestora del fondo: Kepler Cheuvreux, BCP, Bernstein, Goldman Sachs, Exane BNP Paribas, BBVA, BoA, BNP, Morgan Stanley, DB, Santander, SWEDBANK, Sabadell, JPM y Renta 4.

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2022 es de 11.314,24 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el próximo trimestre se podrá valorar el efecto en la economía real de las fuertes subidas de la inflación, cómo de

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0313307201 - BONO CAIXABANK SA 0,88 2024-03-25	EUR	203	0,40	206	0,45
ES0313307219 - BONO CAIXABANK SA 1,00 2024-06-25	EUR	305	0,61	310	0,69
ES0305045009 - BONO CRITERIA CAIXA SA 1,38 2024-04-10	EUR	208	0,41	211	0,47
ES0224244089 - RENTA FIJA MAPFRE SA 4,38 2027-03-31	EUR	551	1,10	583	1,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.266	2,52	1.310	2,90
ES0338093000 - CEDULAS Santander Hipotecario 0,00 2026-07-18	EUR	198	0,39	206	0,46
ES0213900220 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	930	1,85	938	2,07
ES0213307046 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 2022-03-15	EUR	0	0,00	104	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.129	2,24	1.248	2,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.395	4,76	2.558	5,66
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		2.395	4,76	2.558	5,66
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	145	0,29	246	0,54
ES0109067019 - ACCIONES MADEUS IT GROUP SA	EUR	178	0,35	310	0,69
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	198	0,39	428	0,95
TOTAL RV COTIZADA		520	1,03	984	2,18
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		520	1,03	984	2,18
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		2.915	5,79	3.542	7,84
XS2262211076 - BONO ROMANIA 1,38 2029-12-02	EUR	26	0,05	29	0,06
US91282CAV37 - BONO US TREASURY N/B 0,88 2030-11-15	USD	101	0,20	105	0,23
IT0005413171 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,65 2030-12-01	EUR	298	0,59	318	0,70
IT0005332835 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,55 2026-05-21	EUR	66	0,13	64	0,14
IT0005210650 - RENTA FIJA BUONI POLIENNALI DEL TE 1,25 2026-12-01	EUR	506	1,01	524	1,16
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		998	1,98	1.040	2,29
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2411447043 - BONO ISLANDSBANK 0,75 2025-03-25	EUR	971	1,93	0	0,00
XS2398745849 - BONO BLACKSTONE PP EUR HOLD 0,13 2023-09-20	EUR	394	0,79	0	0,00
XS2393001891 - BONO GRIFOLS ESCROW ISSUER 3,88 2024-10-15	EUR	389	0,77	406	0,90
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	455	0,91	483	1,07
BE6329443962 - BONO ONTEX GROUP NV 3,50 2023-07-15	EUR	189	0,38	194	0,43
XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2023-06-28	EUR	302	0,60	305	0,68
XS233301674 - BONO 221617 PCF GMBH 4,75 2023-04-15	EUR	0	0,00	1.054	2,33
FR0013330529 - BONO UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,13 2023-07-25	EUR	1.003	2,00	1.009	2,23
XS0162869076 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2033-02-14	EUR	43	0,09	47	0,10
US459058JL88 - BONO INTL BK RECON & DEVELOP 0,50 2025-10-28	USD	592	1,18	603	1,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2263684776 - BONO NESTLE FINANCE INTL LTD 0,11 2032-12-03	EUR	43	0,09	46	0,10
XS1505884723 - BONO EASYJET PLC 1,13 2023-07-18	EUR	403	0,80	0	0,00
XS0954302104 - BONO AMERICA MOVIL SAB DE CV 3,26 2023-07-22	EUR	231	0,46	232	0,51
IT0005359507 - BONO 191078 BANCA MONTE DEI PASCHI S 2,00 2024-01-29	EUR	0	0,00	430	0,95
XS1525536840 - BONO ITV PLC 2,00 2023-09-01	EUR	104	0,21	105	0,23
XS1963849440 - BONO DANSKE BANK A/S 1,63 2024-03-15	EUR	518	1,03	526	1,16
XS1882544627 - BONO JING GROEP NV 1,00 2023-09-20	EUR	511	1,02	514	1,14
XS1398336351 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,23 2023-01-25	EUR	0	0,00	211	0,47
XS1962543820 - BONO SAGAX AB 2,25 2024-12-13	EUR	207	0,41	215	0,48
XS1288894691 - BONO SWISSCOM AG (LUNAR FUNDI 1,75 2025-09-15	EUR	532	1,06	550	1,22
XS2020580945 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,50 2023-04-04	EUR	0	0,00	777	1,72
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 0,82 2023-09-04	EUR	402	0,80	0	0,00
XS1958655745 - BONO HEIMSTADEN BOSTA 2,13 2023-08-05	EUR	511	1,02	0	0,00
PTGGDAOE0001 - BONO GALP GAS NATURAL DISTRIB 1,38 2023-09-19	EUR	206	0,41	207	0,46
XS1809245829 - BONO INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	1.033	2,06	1.047	2,31
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	0	0,00	73	0,16
PTGALLOM0004 - RENTA FIJA 866606 GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	0	0,00	204	0,45
XS1568874983 - RENTA FIJA PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2024-02-21	EUR	301	0,60	0	0,00
FR0010804500 - RENTA FIJA ORANO SA 4,88 2024-09-23	EUR	450	0,90	456	1,01
XS1292352843 - RENTA FIJA EESTI ENERGIA AS 2,38 2023-09-22	EUR	302	0,60	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.091	20,12	9.695	21,44
XS0193942124 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 6,25 2022-06-09	GBP	361	0,72	0	0,00
XS1501167164 - BONO TOTALENERGIES SE 2,71 2023-05-05	EUR	406	0,81	0	0,00
XS2353073161 - BONO POSTE ITALIANE SPA 2,63 2029-03-24	EUR	357	0,71	391	0,86
XS2323590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	797	1,59	851	1,88
XS2333301674 - BONO PCF GMBH 4,75 2023-04-15	EUR	992	1,98	0	0,00
XS1322536506 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,63 2022-11-17	EUR	989	1,97	987	2,18
XS1982704824 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2025-07-16	EUR	283	0,56	311	0,69
PTTGCPO0000 - CEDULAS 55864224 Volta Electricity Receivables 0,85 2022-02-12	EUR	0	0,00	34	0,07
FR0013292687 - BONO RCI BANQUE SA 0,02 2024-11-04	EUR	495	0,99	500	1,10
US025816BD05 - BONO AMERICAN EXPRESS CO 2,65 2022-12-02	USD	186	0,37	182	0,40
US92857WAZ32 - BONO VODAFONE GROUP PLC 2,50 2022-09-26	USD	184	0,37	179	0,40
XS1633845158 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 0,29 2024-06-21	EUR	404	0,81	406	0,90
XS1629658755 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,70 2022-12-14	EUR	515	1,03	520	1,15
XS1172947902 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 1,88 2022-04-21	EUR	1.019	2,03	1.018	2,25
XS1576650813 - BONO SPAREBANK 1 SMN 2022-03-09	EUR	0	0,00	202	0,45
US38141GWU48 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 1,21 2023-02-23	USD	911	1,82	886	1,96
FR0011401751 - BONO Electricite de France SA 5,38 2025-01-29	EUR	1.156	2,30	1.204	2,66
US05584KAB44 - BONO BPCE SA 1,70 2022-05-22	USD	927	1,85	900	1,99
US172967KX80 - BONO Citigroup Inc 1,95 2022-09-01	USD	938	1,87	912	2,02
US345397YP29 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,38 2022-08-03	USD	642	1,28	624	1,38
XS1398336351 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,23 2023-01-25	EUR	210	0,42	0	0,00
XS1982118264 - BONO SAUDI ARABIAN OIL CO 2,75 2022-04-16	USD	233	0,46	227	0,50
DE000A2LQKV2 - BONO 12406838 ALLANE SE 1,50 2022-05-02	EUR	0	0,00	30	0,07
XS2020580945 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,50 2023-04-04	EUR	781	1,56	0	0,00
FR0011791391 - BONO ORANO SA 3,13 2022-12-20	EUR	613	1,22	104	0,23
XS1794196615 - BONO ARION BANKI HFI 1,00 2023-03-20	EUR	503	1,00	0	0,00
XS1980828997 - BONO 15291899 ISLANDSBANKI 1,13 2022-04-12	EUR	0	0,00	509	1,13
XS1957541953 - BONO DANSKE BANK A/S 1,38 2022-05-24	EUR	205	0,41	206	0,45
XS1821814982 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,21 2023-11-15	EUR	485	0,97	493	1,09
IT0004917842 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	73	0,15	0	0,00
XS1788584321 - RENTA FIJA BANCO BILBAO VIZCAYA AR 0,10 2023-03-09	EUR	705	1,40	706	1,56
XS1221097394 - RENTA FIJA IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	102	0,20	102	0,22
XS1767930826 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO LL 1,27 2022-12-07	EUR	690	1,37	392	0,87
PTGALLOM0004 - RENTA FIJA GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	203	0,40	0	0,00
US294829AA48 - RENTA FIJA TELEFONAKTIEBOLAGET LM 4,13 2022-05-15	USD	48	0,10	46	0,10
IT0005199267 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 0,13 2023-06-30	EUR	49	0,10	49	0,11
IT0005118838 - RENTA FIJA INTESA SANPAOLO SPA 1,89 2022-06-30	EUR	31	0,06	31	0,07
XS1627337881 - RENTA FIJA FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08	EUR	308	0,61	307	0,68
XS1602557495 - RENTA FIJA BANK OF AMERICA CORP 0,23 2022-05-04	EUR	606	1,21	606	1,34
XS1584041252 - RENTA FIJA BGL BNP PARIBAS SA 0,36 2022-09-22	EUR	505	1,01	506	1,12
XS0954675129 - BONO ENEL SPA 5,45 2024-01-10	EUR	225	0,45	231	0,51
XS1226306253 - BONO LEEDS BUILDING SOCIETY 1,38 2022-05-05	EUR	509	1,01	509	1,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		18.647	37,17	15.160	33,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		29.736	59,27	25.895	57,25
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		29.736	59,27	25.895	57,25
GB00BMVP7Y09 - ACCIONES Royalty Pharma PLC	USD	158	0,32	0	0,00
CA13645T1003 - ACCIONES Canadian Pacific Railway Ltd	USD	224	0,45	228	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Software Inc/Can	CAD	309	0,62	326	0,72
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviation SA	EUR	316	0,63	256	0,57
US48581R2058 - ACCIONES Kaspi.KZ JSC	USD	159	0,32	79	0,17
US5010441013 - ACCIONES Kroger Co/The	USD	156	0,31	159	0,35
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	194	0,39	151	0,33
US7223041028 - ACCIONES Pinduoduo Inc	USD	62	0,12	56	0,12
US47215P1066 - ACCIONES JD.com Inc	USD	136	0,27	118	0,26
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	170	0,34	169	0,37
DE000A2NB601 - ACCIONES Jenoptik AG	EUR	275	0,55	371	0,82
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM SE	EUR	282	0,56	302	0,67
US92763W1036 - ACCIONES VIPSHOP HOLDINGS LTD	USD	81	0,16	69	0,15
HK0941009539 - ACCIONES China Mobile Ltd	HKD	0	0,00	158	0,35
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software Technolog	USD	312	0,62	333	0,74
US4228061093 - ACCIONES HEICO Corp	USD	139	0,28	237	0,52
US0970231058 - ACCIONES Boeing Co/The	USD	346	0,69	306	0,68
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	333	0,66	311	0,69
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	338	0,67	343	0,76
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG Ltd	USD	179	0,36	155	0,34
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	339	0,68	120	0,27
CA46016U1084 - ACCIONES International Petroleum Corp/S	SEK	173	0,34	0	0,00
US88032Q1094 - ACCIONES Tencent Holdings Ltd	USD	0	0,00	77	0,17
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	393	0,78	282	0,62
US8740391003 - ACCIONES TSMC	USD	0	0,00	159	0,35
PTSEM0A0M004 - ACCIONES 169843 Semapa-Sociedade de Investimen	EUR	0	0,00	176	0,39
US5486611073 - ACCIONES Lowe's Cos Inc	USD	0	0,00	250	0,55
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S	USD	244	0,49	309	0,68
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	209	0,42	232	0,51
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	222	0,44	311	0,69
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	148	0,30	148	0,33
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	880	1,75	942	2,08
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	0	0,00	247	0,55
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	336	0,67	323	0,71
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	299	0,60	299	0,66
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	137	0,27	155	0,34
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	313	0,62	312	0,69
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	175	0,35	157	0,35
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	477	0,95	491	1,08
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway Inc	USD	1.117	2,22	988	2,18
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	152	0,30	150	0,33
IT0005252140 - ACCIONES 117919 SAIPEM SPA	EUR	0	0,00	129	0,29
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	139	0,28	151	0,33
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	473	0,94	531	1,17
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	613	1,22	636	1,40
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	230	0,46	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	945	1,88	946	2,09
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	884	1,76	703	1,55
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE A	EUR	167	0,33	159	0,35
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	331	0,66	315	0,70
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	466	0,93	475	1,05
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	453	0,90	474	1,05
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	227	0,45	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		14.712	29,31	14.772	32,62
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		14.712	29,31	14.772	32,62
LU0629658195 - PARTICIPACIONES Trea SICAV EM Credit	USD	475	0,95	0	0,00
TOTAL IIC		475	0,95	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		44.923	89,53	40.667	89,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		47.838	95,32	44.209	97,71

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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