

## GLOBAL BEST SELECTION, FI

Nº Registro CNMV: 3753

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](http://www.nbgestion.es).

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

### Dirección

CL. ORTEGA Y GASSET , 20, 5ª

28006 - Madrid

934675510

### Correo Electrónico

[admparticipes@treaam.com](mailto:admparticipes@treaam.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/02/2007

### 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: 7 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo global que, a criterio de La Gestora, podrá invertir tanto directa como indirectamente (a través de IIC) 0-100% en renta fija, renta variable y otros instrumentos financieros, sin que esté preestablecido ningún porcentaje por tipo de activo, pudiendo invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC de gestión alternativa. En renta fija podrá invertir en activos públicos y/o privados, sin ninguna limitación por emisores/mercados, área geográfica, duración o rating, pudiendo estar toda la cartera en renta fija de baja calidad crediticia (inferior BBB-) o incluso sin rating. Los emisores/mercados serán de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 50% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. El riesgo divisa podrá llegar al 100% de la exposición total. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/EC.

#### 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	0,83	1,51	2,34	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	0,10	-0,18	0,27

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	524.767,42	517.425,54
Nº de Partícipes	100	90
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	7.212	13,7441
2020	7.044	13,4207
2019	7.009	13,3193
2018	5.945	12,7617

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	0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	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	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,41	0,40	-0,08	1,35	0,73	0,76	4,37	-8,29	0,46

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,75	26-11-2021	-0,75	26-11-2021	-2,12	09-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,57	21-12-2021	0,57	21-12-2021	1,58	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,19	2,81	1,88	1,76	2,17	5,32	1,95	4,81	7,20
<b>Ibex-35</b>	16,67	19,53	16,21	13,98	17,00	34,23	12,41	13,67	25,83
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,18	0,25	0,19	0,08	0,00	0,51	0,25	0,30	0,26
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,84	2,84	2,82	2,80	2,96	3,13	3,50	3,75	3,51

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

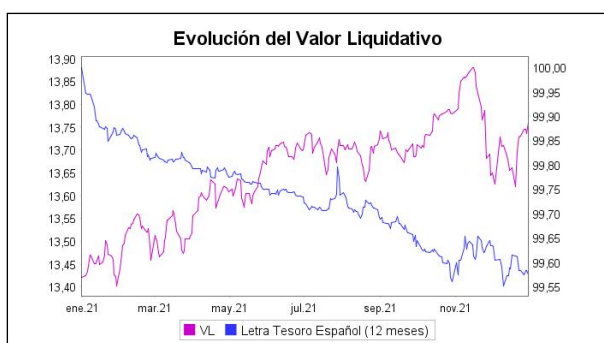
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,88	0,22	0,23	0,24	0,18	0,14	0,00	0,00	0,00

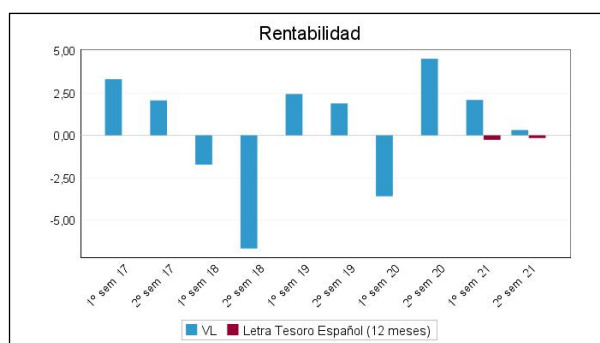
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## 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
<b>Total fondos</b>	<b>3.192.248</b>	<b>105.420</b>	<b>0,27</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.033	97,52	7.041	99,32
* Cartera interior	487	6,75	501	7,07

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	6.515	90,34	6.516	91,92
* Intereses de la cartera de inversión	31	0,43	24	0,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	178	2,47	171	2,41
(+/-) RESTO	2	0,03	-123	-1,74
TOTAL PATRIMONIO	7.212	100,00 %	7.089	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)	7.089	7.044	7.044	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,41	-1,42	-0,01	-199,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,32	2,07	2,39	-84,30
(+) Rendimientos de gestión	0,48	2,36	2,84	-79,66
+ Intereses	0,26	0,33	0,59	-21,64
+ Dividendos	0,06	0,09	0,15	-33,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,26	0,22	-116,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	1,32	1,32	-99,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,22	0,02	-0,20	-1.369,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,41	0,38	0,78	9,18
± Otros resultados	0,01	-0,03	-0,02	-131,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,29	-0,56	-7,66
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,30	2,17
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	2,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,13	-4,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,05	-0,17
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,03	-81,30
(+) Ingresos	0,11	0,00	0,12	171.749,16
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-49,53
+ Otros ingresos	0,11	0,00	0,12	1.514.324,07
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.212	7.089	7.212	

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

### 3. Inversiones financieras

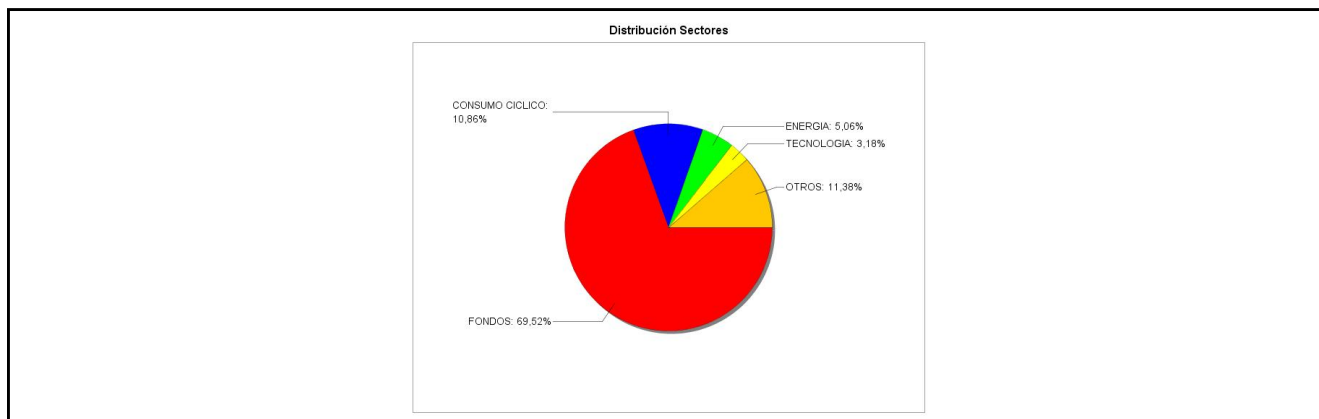
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	158	2,18	135	1,91
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	158	2,18	135	1,91
TOTAL RV COTIZADA	141	1,96	172	2,43
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	141	1,96	172	2,43
TOTAL IIC	188	2,60	193	2,73
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	487	6,74	501	7,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.186	16,44	1.398	19,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.186	16,44	1.398	19,72
TOTAL RV COTIZADA	502	6,97	557	7,84
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	502	6,97	557	7,84
TOTAL IIC	4.827	66,92	4.548	64,17
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.515	90,33	6.502	91,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.002	97,07	7.003	98,80

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>12/07/2021 08:51 GLOBAL BEST SELECTION, 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 GLOBAL BEST SELECTION, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3753), al objeto de sustituir a NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA por CECABANK, S.A., como entidad Depositaria. Número de registro: 294534</p> <p>Actualización de oficio por la CNMV del folleto por el cambio de denominación de la Sociedad Gestora, cuya nueva denominación para a ser TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.</p>
--

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

Al cierre del periodo se mantenía participación significativa en la IIC de 68,8% sobre el patrimonio del fondo.
---

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador, por importe de 611.195,33 euros.

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

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

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

Durante el periodo se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR, por importe de 798,6 euros.

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.

El crecimiento global ha ido perdiendo impulso durante la segunda parte del año alcanzando niveles más sostenibles en el medio plazo. Los problemas en las cadenas de suministro se incrementaron a medida que avanzaba el año, sin ser la oferta capaz de cubrir los incrementos de demanda, reflejándose en los aumentos de las materias primas y en los costes de los fletes. A estos efectos se le sumó una escalada en los precios de la energía que provocaron subidas en los precios industriales a niveles históricos, trasladándose en los últimos meses a los precios del consumo. Estos aumentos fueron sensiblemente superiores a lo que se esperaba dando lugar a incrementos de volatilidad en los mercados durante el mes de septiembre y noviembre, ante la incertidumbre de si podrían provocar acciones contundentes por parte de los bancos centrales. El incremento de los riesgos no ha ido más allá de subidas de volatilidad durante algunas semanas, tras comprobarse que los datos macroeconómicos volvieron a mostrar fortaleza y que los bancos centrales comenzaron a retirar estímulos a un ritmo que el mercado ya había descontado.

En este entorno los activos pertenecientes a economías emergentes han sido los que peor comportamiento han registrado en el semestre, siendo más sensibles a la retirada de estímulos en EE.UU. (MSCI EM -10,2%, JPM EM Gov. -3,5% y JPM EM Corp. -2,9%). 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 Sheng -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 que se apuntaba un 14,4% en el semestre. 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 Tield US -1,2%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo mantiene su estrategia oportunista y la estructura general de cartera. En renta fija se ha aprovechado la liquidez proveniente de vencimientos y recompras para invertir en algunos bonos que ofrecen alta rentabilidad. En renta variable se han rotado la cartera con una mayor exposición al sector aviación para aprovechar la esperada recuperación de las cotizaciones por la crisis del Covid-19.

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 Diciembre de 2021 ha sido de 13,7441, resultando en una rentabilidad de 0,40% en el último periodo, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del 2,41%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 7,212 millones de euros desde los 7.089 millones de euros que partía desde el fin del periodo anterior, y el número de partícipes ha pasado a 100 frente a los 90 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual el 0,22%, y el acumulado en el año 2021 ha sido de 0,88%. 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 -0.35% anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2020 fue de 0,27%.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo es de 0,40%. 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 salida de cartera del bono QUABIT 8 ¼ 04/04/23 y la salida de los fondos M&G Lux Optimal Income Fund y Jupiter JGF Dynamic Bond. En las nuevas inversiones en fondos destacamos la suscripción de Blackrock Global Funds China y el aumento significativo de peso en UBS Bond Global Inflation Linked.

En la cartera de acciones se han vendido completamente las posiciones en Maire Tecnimont, Pinduoduo, Prosus, Vinci, Coca-cola, Ebro, Enagas y Global Dominion. Por otra parte, se han comprado Airbus, Boeing, Amadeus, Carnival, Greenalia, Kaspi, Novo Nordisk, Bayer, Inditex y Ryanair.

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 opciones sobre el índice Eurostoxx 50, 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.

En cuanto a los instrumentos que forman parte de las inversiones recogidas en el apartado 48.1.j, su peso conjunto asciende a 0,05%. Los activos que forman parte de este apartado son: Harmony Capital Special Class-E, un bono Convertible Pescanova, S.A. 5,125% 200417, ESF 5,25% 15022020. Las participaciones Harmony Capital Special Class-E, (BMG430345634) pertenecen a un compartimiento de propósito especial en liquidación.

Dada la situación de insolvencia en la que se encuentra la entidad emisora del bono ESF 5,25% 15022020 (XS0925276114), Espíritu Santo Financiere S.A., TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. decidió acogerse a la declaración de impago del bono y ha presentado la correspondiente reclamación ante el Greffe du Tribunal de Commerce Cite Judiciaire, encontrándose a la espera de la resolución de la misma.

### 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 2,81%,.El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 2,84%.

### 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 AM 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 periodo a 1.572,88 euros que corresponden a análisis de RV. El servicio es prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representaron el grueso del importe global abonado en el ejercicio 2021 por parte de la gestora del fondo: Kepler Cheuvreux, BCP, Bernstein, Goldman Sachs, Exane BNP Paribas, BBVA, BoA, BNP, Morgan Stanley, DB, Santander, SWEDBANK, Sabadell, JPM y Renta 4.

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2021 es de 1.506,85 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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0338093000 - CEDULAS 34087559 Santander Hipotecario 0,00 2026-07-18	EUR	34	0,47	0	0,00
ES0377993029 - CEDULAS 34090404 TDA CAM 0,00 2023-07-28	EUR	63	0,87	70	0,98
ES0377966009 - CEDULAS 34090414 TDA CAM 0,00 2024-02-26	EUR	61	0,84	66	0,93
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		158	2,18	135	1,91
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		158	2,18	135	1,91
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		158	2,18	135	1,91
ES0105293007 - ACCIONES 54952044 Greenalia SA	EUR	70	0,97	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	0	0,00	38	0,54
ES0130960018 - ACCIONES 1197824 ENAGAS SA	EUR	0	0,00	61	0,87
ES0112501012 - ACCIONES 330338 EBRO FOODS SA	EUR	0	0,00	73	1,02
ES0109067019 - ACCIONES 18686622 AMADEUS IT GROUP SA	EUR	37	0,52	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	34	0,47	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		141	1,96	172	2,43
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		141	1,96	172	2,43
ES0157638018 - PARTICIPACIONES 46571702 GVC Gaesco 300 Places Worldwid	EUR	188	2,60	193	2,73
<b>TOTAL IIC</b>		188	2,60	193	2,73
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		487	6,74	501	7,07
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
XS2357281174 - BONO 127076 NH HOTEL GROUP SA 4,00 2023-06-28	EUR	100	1,38	100	1,41
XS1942700540 - BONO 62996175 QUABIT FINANCE SA 8,25 2023-04-04	EUR	0	0,00	205	2,89
XS1322536506 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,63 2022-11-17	EUR	0	0,00	97	1,37
XS2240494471 - BONO 965798 INTERCONTINENTAL HOTELS 1,63 2024-10-08	EUR	103	1,43	104	1,47
XS1317305198 - BONO 100273 CARNIVAL CORP 1,88 2022-11-07	EUR	0	0,00	194	2,74
XS2020580945 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,50 2023-04-04	EUR	97	1,34	97	1,37
XS1809245829 - BONO 127061 INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	105	1,45	104	1,47
XS1568874983 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2024-02-21	EUR	104	1,44	104	1,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		508	7,04	1.005	14,18
XS1322536506 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0.63 2022-11-17	EUR	97	1,34	0	0,00
XS1172947902 - BONO 143123 PETROLEOS MEXICANOS 1.88 2022-04-21	EUR	192	2,66	194	2,73
XS1317305198 - BONO 100273 CARNIVAL CORP 1.88 2022-11-07	EUR	192	2,66	0	0,00
XS1767930826 - RENTA FIJA 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2.97 2022-12-07	EUR	96	1,34	98	1,38
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS 3.20 2022-05-01	EUR	101	1,40	101	1,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		678	9,40	393	5,54
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.186	16,44	1.398	19,72
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.186	16,44	1.398	19,72
US48581R2058 - ACCIONES 60562900 Kaspi.KZ JSC	USD	18	0,25	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES 64212792 Prosus NV	EUR	0	0,00	21	0,29
US7223041028 - ACCIONES 60945074 Pinduoduo Inc	USD	0	0,00	36	0,50
US0970231058 - ACCIONES 100211 Boeing Co/The	USD	25	0,34	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES 16857643 ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	79	1,09	69	0,97
DK0060094928 - ACCIONES 183932 Orsted AS	DKK	21	0,30	33	0,46
PA1436583006 - ACCIONES 100273 CARNIVAL CORP	USD	30	0,42	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES 101729 INTEL CORP	USD	36	0,50	12	0,17
US02079K3059 - ACCIONES 16857643 Alphabet Inc	USD	33	0,46	72	1,02
US1912161007 - ACCIONES 100355 COCA-COLA CO/THE	USD	0	0,00	29	0,41
IT0004931058 - ACCIONES 7736824 MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	0	0,00	50	0,71
US0846707026 - ACCIONES 100193 Berkshire Hathaway Inc	USD	35	0,49	82	1,16
IE00BYTBXV33 - ACCIONES 196814 RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	34	0,48	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES 101743 MICROSOFT CORP	USD	33	0,45	46	0,64
US30303M1027 - ACCIONES 11092218 META PLATFORMS INC	USD	61	0,84	32	0,45
FR0000125486 - ACCIONES 115505 VINCI SA	EUR	0	0,00	36	0,51
NL0000235190 - ACCIONES 876285 AIRBUS SE	EUR	39	0,54	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES 115679 BAYER AG-REG	EUR	35	0,49	0	0,00
DK0060534915 - ACCIONES 101095 NOVO NORDISK A/S-B	DKK	23	0,32	0	0,00
FR0000121725 - ACCIONES 115338 DASSAULT AVIATION SA	EUR	0	0,00	39	0,55
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		502	6,97	557	7,84
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		502	6,97	557	7,84
LU2112292094 - PARTICIPACIONES 28205606 BlackRock Global Funds - China	EUR	70	0,96	0	0,00
LU0939627880 - PARTICIPACIONES 38737968 NN L AAA ABS	EUR	599	8,31	0	0,00
LU1240775087 - PARTICIPACIONES 17310847 UBS Lux Bond SICAV - Global In	EUR	632	8,76	125	1,76
IE00BMPRXW24 - PARTICIPACIONES 67320726 Neuberger Berman Investment	EUR	0	0,00	77	1,09
LU0561981480 - PARTICIPACIONES 16211110 GSA Coral Portfolio SCA SICAV	EUR	204	2,82	199	2,80
LU1353951707 - PARTICIPACIONES 48700435 AXA World Funds-Global Infla	EUR	600	8,31	587	8,28
IE00BL6VHG89 - PARTICIPACIONES 33212981 Liontrust Global Funds Plc- Li	EUR	0	0,00	76	1,08
IE00BYZYHX44 - PARTICIPACIONES 49634661 Aegon Global Sustainable Equit	EUR	0	0,00	25	0,36
LU1381422051 - PARTICIPACIONES 25635303 MIRAE Asset Global Discovery F	EUR	40	0,56	50	0,71
LU1433232698 - PARTICIPACIONES 51135273 Pictet TR - Atlas	EUR	332	4,61	326	4,60
LU1806347891 - PARTICIPACIONES 58626982 RobecoSAM SDG Credit Income	EUR	184	2,54	367	5,17
IE00BZ005F46 - PARTICIPACIONES 51325670 Aegon European ABS Fund	EUR	639	8,86	638	9,00
BMG430345634 - PARTICIPACIONES HARMONY ASSET MANGEM	EUR	4	0,05	3	0,04
IE00BMW2TP52 - PARTICIPACIONES 68613897 Lazard Global Convertibles Rec	EUR	250	3,47	256	3,62
IE00B5TN9J68 - PARTICIPACIONES 18734594 GAM Star Emerging Market	EUR	0	0,00	196	2,77
LU1670724704 - PARTICIPACIONES 60932684 M&G Lux Investment Funds 1 -	EUR	0	0,00	167	2,36
FI0008812011 - PARTICIPACIONES 11932175 Evii Nordic Corporate Bond	EUR	307	4,25	306	4,32
BE0948502365 - PARTICIPACIONES 11138975 DPAM INVEST B - Equities	EUR	0	0,00	35	0,49
LU1331972494 - PARTICIPACIONES 48522580 Eleva UCITS Fund - Eleva Absol	EUR	474	6,57	452	6,37
LU0895805017 - PARTICIPACIONES 30126116 JUPITER JGF DY B FD-DEA	EUR	0	0,00	258	3,63
LU0992624949 - PARTICIPACIONES 38016354 CARMIGNAC-SECURITE-F EUR	EUR	327	4,54	200	2,82
US78463V1070 - PARTICIPACIONES 10466127 SPDR S&P HOMEBUILDERS	USD	167	2,31	205	2,90
<b>TOTAL IIC</b>		4.827	66,92	4.548	64,17
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		6.515	90,33	6.502	91,73
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		7.002	97,07	7.003	98,80

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).