

## TREA NB GLOBAL FLEXIBLE 0-100, FI

Nº Registro CNMV: 504

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@tream.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/06/1994

### 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: 6 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). No tiene ninguna restricción de inversión, ni por tipo de activo ni por área geográfica. 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	0,05	0,51	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	0,09	-0,01	0,22

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	2.044.438,56	2.144.139,43
Nº de Partícipes	2.168	2.221
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	32.759	16,0235
2020	18.529	14,0250
2019	17.830	12,7060
2018	18.804	11,2447

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	0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	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>	14,25	3,79	-1,20	4,56	6,56	10,38	13,00	-13,41	-1,20

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,30	26-11-2021	-3,30	26-11-2021	-4,60	11-06-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,60	07-12-2021	2,81	01-03-2021	6,46	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>	13,42	15,46	12,72	8,41	15,95	20,77	11,94	12,62	12,72
<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>	8,17	8,17	8,12	8,04	8,36	8,66	7,75	6,70	5,61

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

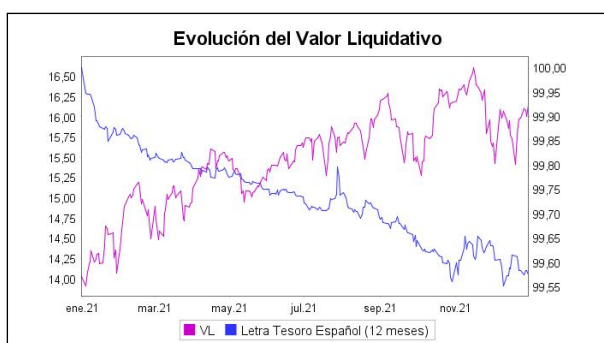
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,76	0,45	0,45	0,44	0,40	0,24	0,00	0,00	0,00

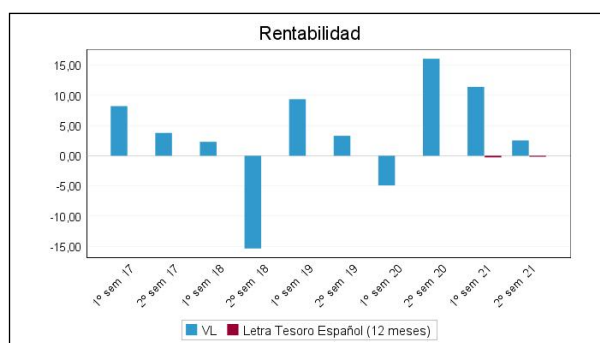
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	30.990	94,60	29.788	88,91
* Cartera interior	2.078	6,34	4.417	13,18

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	28.884	88,17	25.364	75,70
* Intereses de la cartera de inversión	28	0,09	8	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.130	3,45	2.916	8,70
(+/-) RESTO	639	1,95	800	2,39
TOTAL PATRIMONIO	32.759	100,00 %	33.504	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)	33.504	18.529	18.529	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,74	53,87	38,46	-112,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,51	10,98	11,95	-67,04
(+) Rendimientos de gestión	3,38	11,88	13,71	-58,92
+ Intereses	0,04	0,04	0,08	66,13
+ Dividendos	0,23	0,56	0,74	-39,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,03	-0,01	-249,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,31	9,97	10,88	-66,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,58	1,27	1,73	-33,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,14	-0,12	0,07	-266,19
± Otros resultados	0,10	0,14	0,23	6,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,92	-1,80	39,08
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	47,04
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	47,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,09	97,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,04	155,62
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,10	-0,12	-55,92
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,04	-12,73
+ 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	0,03	0,04	-12,73
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	32.759	33.504	32.759	

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

### 3. Inversiones financieras

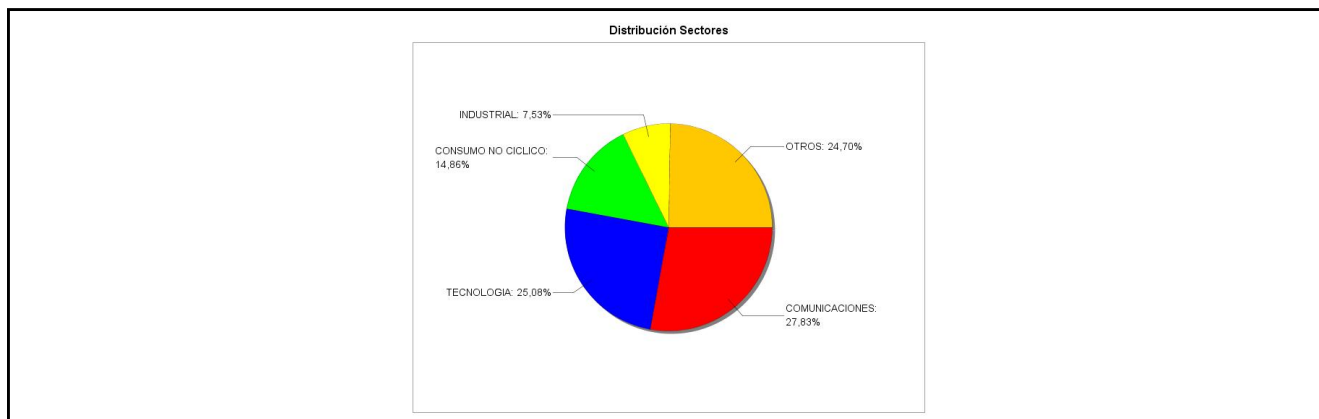
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	205	0,62	210	0,63
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	205	0,62	210	0,63
TOTAL RV COTIZADA	1.177	3,59	983	2,93
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	1.177	3,59	983	2,93
TOTAL IIC	663	2,02	3.281	9,80
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.044	6,23	4.474	13,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.437	4,38	509	1,52
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	1.437	4,38	509	1,52
TOTAL RV COTIZADA	27.132	82,81	24.178	72,15
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	27.132	82,81	24.178	72,15
TOTAL IIC	317	0,97	688	2,05
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.885	88,16	25.374	75,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.930	94,39	29.848	89,08

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	1.570	Inversión
Total subyacente renta fija		1570	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	C/ Fut. S&P500 EMINI FUT Mar22	1.638	Inversión
Nasdaq 100	C/ Fut. NASDAQ 100 E-MINI Mar22	1.979	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Fut. EURO STOXX 50 Mar22	837	Inversión
Total subyacente renta variable		4454	
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Mar22	9.973	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		9973	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		15997	

#### 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: 296317

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

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador, por importe de 3.089.893,13 euros

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

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

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### APARTADO 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME DE GESTIÓN

#### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El crecimiento global ha ido perdiendo impulso durante la segunda parte del año alcanzando niveles más sostenibles en el medio plazo. Los problemas en las cadenas de suministro se incrementaron a medida que avanzaba el año, sin ser la oferta capaz de cubrir los incrementos de demanda, reflejándose en los aumentos de las materias primas y en los costes de los fletes. A estos efectos se le sumó una escalada en los precios de la energía que provocaron subidas en los precios industriales a niveles históricos, trasladándose en los últimos meses a los precios del consumo. Estos aumentos fueron sensiblemente superiores a lo que se esperaba dando lugar a incrementos de volatilidad en los mercados durante el mes



de septiembre y noviembre, ante la incertidumbre de si podrían provocar acciones contundentes por parte de los bancos centrales. El incremento de los riesgos no ha ido más allá de subidas de volatilidad durante algunas semanas, tras comprobarse que los datos macroeconómicos volvieron a mostrar fortaleza y que los bancos centrales comenzaron a retirar estímulos a un ritmo que el mercado ya había descontado.

En este entorno los activos pertenecientes a economías emergentes han sido los que peor comportamiento han registrado en el semestre, siendo más sensibles a la retirada de estímulos monetarios en EE.UU. Gran parte de este lastre en la renta variable ha venido por el lado de China, donde los problemas en su sector inmobiliario y las nuevas directrices del gobierno a la hora de gestionar su economía han provocado fuertes correcciones (Hang Seng -18,8%, CSI 300 -5,4%). En EE.UU. y Europa los mercados de renta variable registraron avances (Nasdaq +12,9%, Eurostoxx 600 +7,9%), apoyados en gran medida por el sector tecnológico. Mientras tanto el consumo al por menor y la alimentación fueron los sectores que peor se comportaron, registrando un -11,4% y un +0,4% respectivamente. Las nuevas variantes de Covid afectaron más al mercado europeo debido a su composición sectorial (bancos, automóviles, consumo retail) pero impidieron nuevos avances en los sectores más beneficiados por las subidas de precios (energía y semiconductores).

En cuanto a la renta fija las subidas de inflación han provocado aumentos de tipos de interés en todos los países emergentes, lastrando los bonos tanto corporativos como gubernamentales, siendo Latinoamérica la región más afectada. Los mensajes de la Fed anunciando retirada de estímulos y dejando la puerta abierta a subidas de tipos de interés a partir del segundo trimestre del año, aumentaron la volatilidad en los plazos más cortos de la curva al empezar a descontar subidas de tipos de interés. Los plazos largos se han mostrado por su parte relativamente estables, provocando una reducción en las pendientes, siendo los más largos (+20 años) los que mejor se han comportado. Los bonos corporativos han aumentado ligeramente los diferenciales (+10 puntos básicos High Yield) pero la rentabilidad ha sido negativa en el semestre al no poder compensar el repunte en los bonos de gobierno (High Yield EUR -0,6%, High Yield US -1,2%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En la parte de cartera invertida en renta fija, hemos invertido en un bono de alta rentabilidad.

En las inversiones de renta variable se han realizado algunos cambios concretos de acciones, vendiendo compañías que pensábamos que habían alcanzado su precio objetivo y sustituyéndolas por otras con mayor potencial de revalorización. Destacamos la inversión en compañías líderes en China, en el subsector del consumo.

Por otra parte, cabe destacar que han entrado en cartera algunos fondos de inversión de estilo de inversión "value".

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 50% MSCI World EUR y 50% Barclays EuroAgg 3-5 YTR. El fondo ha obtenido una rentabilidad mayor que el 1,62% 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 16,0235, resultando en una rentabilidad de 3,79% en el último periodo, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del 14,25%.

El patrimonio del fondo, a cierre del semestre, alcanzó los 32.759 millones de euros desde los 33.504 millones de euros que partía desde el fin del semestre anterior, y el número de partícipes han disminuido a 2168 frente a los 2.221 a cierre del primer semestre del año.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el segundo semestre de 2021 el 0,45%, y el acumulado en el año 2020 fue de 0,24%. 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 segundo semestre de un -0.02% anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2020 fue de 0,22%.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo es de 3,79%. 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.

Destacar la entrada en cartera de las acciones de Kaspi.KZ JSC, Booking Holdings, Dassault Aviation SA, Fiserv, Inditex y TSM; y también del bono de CAJAMA 1  $\frac{3}{4}$  03/09/28. En el lado de las salidas destacar de Intermoney Variable Euro, Incometric Equam Global, Cobas Selección y Bestifond por la parte de fondos de inversión; y por otra parte las acciones

de Rovi, Quanterix, Teekay, Intel y Euskaltel.

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, el activo que forma parte de este apartado es: 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, ha recuperado un total de 312.549,73 euros (4,91%), 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. Por lo tanto, los importes recuperados no tienen impacto sobre VL

### 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 13,42%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 16,67%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 8,17%.

#### 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 segundo semestre de 2021 a 6.753,37 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 Rentia 4.

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2021 es de 6.319,94.

#### 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
ES0224244089 - RENTA FIJA 127079 MAPFRE SA 4,38 2027-03-31	EUR	115	0,35	118	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		115	0,35	118	0,35
ES0213900220 - BONO 100158 BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	89	0,27	92	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		89	0,27	92	0,28
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>205</b>	<b>0,62</b>	<b>210</b>	<b>0,63</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>205</b>	<b>0,62</b>	<b>210</b>	<b>0,63</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0157261019 - ACCIONES 9330558 LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	0	0,00	210	0,63
ES0105075008 - ACCIONES 974613 EUSKALTEL SA	EUR	0	0,00	151	0,45
ES0112501012 - ACCIONES 330338 EBRO FOODS SA	EUR	0	0,00	266	0,79
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	309	0,94	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES 1868622 AMADEUS IT GROUP SA	EUR	596	1,82	356	1,06
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	271	0,83	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.177	3,59	983	2,93
<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>		1.177	3,59	983	2,93
ES0146309002 - PARTICIPACIONES 60547021 Horos Value Internacional FI	EUR	0	0,00	480	1,43
ES0155142039 - PARTICIPACIONES 7387234 Intermoney Variable Euro FI	EUR	0	0,00	515	1,54
ES0155441035 - PARTICIPACIONES 11017047 Cobas Value SICAV SA	EUR	0	0,00	610	1,82
ES0182769002 - PARTICIPACIONES 39654795 Gesiuris - Valentum FI	EUR	663	2,02	1.168	3,49
ES0114673033 - PARTICIPACIONES 316147 BESTINFOND	EUR	0	0,00	508	1,52
<b>TOTAL IIC</b>		663	2,02	3.281	9,80
<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>		2.044	6,23	4.474	13,36
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
XS2393001891 - BONO 69745844 GRIFOLS ESCROW ISSUER 3,88 2024-10-15	EUR	201	0,61	0	0,00
XS2383811424 - BONO 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	96	0,29	0	0,00
XS2333301674 - BONO 221617 PCF GMBH 4,75 2023-04-15	EUR	206	0,63	204	0,61
XS1809245829 - BONO 127061 INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	732	2,23	0	0,00
PTGALLOM0004 - RENTA FIJA 866606 GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	101	0,31	101	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.337	4,07	306	0,91
XS1172947902 - BONO 143123 PETROLEOS MEXICANOS 1,88 2022-04-21	EUR	100	0,31	100	0,30
XS1490960942 - RENTA FIJA 196687 TELEFONICA EUROPE BV 3,75 2022-03-15	EUR	0	0,00	103	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	0,31	203	0,61
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.437	4,38	509	1,52
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</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>		1.437	4,38	509	1,52
CA21037X1006 - ACCIONES 7373212 Constellation Software Inc/Can	CAD	652	1,99	0	0,00
FR0014004L86 - ACCIONES 115338 Dassault Aviation SA	EUR	484	1,48	0	0,00
US48581R2058 - ACCIONES 60562900 Kaspi.KZ JSC	USD	450	1,37	0	0,00
US68622V1061 - ACCIONES 69483676 Organon & Co	USD	0	0,00	6	0,02
US74766Q1013 - ACCIONES 28262074 Quanterix Corp	USD	0	0,00	41	0,12
US5010441013 - ACCIONES 100864 Kroger Co/The	USD	314	0,96	323	0,96
US98422D1054 - ACCIONES 68626118 XPeng Inc	USD	292	0,89	112	0,34
NL0013654783 - ACCIONES 64212792 Prosus NV	EUR	596	1,82	330	0,98
US7223041028 - ACCIONES 60945074 Pinduoduo Inc	USD	220	0,67	375	1,12
US47215P1066 - ACCIONES 38799931 JD.com Inc	USD	468	1,43	471	1,41
US09857L1089 - ACCIONES 386346 Booking Holdings Inc	USD	306	0,93	0	0,00
DE000A2NB601 - ACCIONES 221906 Jenoptik AG	EUR	695	2,12	392	1,17
DE0005419105 - ACCIONES 866653 CANCOM SE	EUR	583	1,78	507	1,51
US92763W1036 - ACCIONES 29288915 VIPSHOP HOLDINGS LTD	USD	292	0,79	296	0,88
US4851703029 - ACCIONES 100839 Kansas City Southern	USD	0	0,00	263	0,78
HK0941009539 - ACCIONES 223340 China Mobile Ltd	HKD	142	0,43	142	0,42
IL0010824113 - ACCIONES 171922 Check Point Software Technolog	USD	625	1,91	392	1,17
US4228061093 - ACCIONES 104365 HEICO Corp	USD	292	0,89	470	1,40
US0970231058 - ACCIONES 100211 Boeing Co/The	USD	575	1,76	505	1,51
CA0679011084 - ACCIONES 100055 Barrick Gold Corp	USD	292	0,89	349	1,04
US6974351057 - ACCIONES 20336087 Palo Alto Networks Inc	USD	636	1,94	782	2,33
BMG9456A1009 - ACCIONES 7336278 Golar LNG Ltd	USD	292	0,89	291	0,87
MHY8564M1057 - ACCIONES 9302980 Teekay LNG Partners LP	USD	0	0,00	191	0,57
MHY8564W1030 - ACCIONES 136747 Teekay Corp	USD	0	0,00	314	0,94
BMG6955J1036 - ACCIONES 18521395 PAX Global Technology Ltd	HKD	0	0,00	582	1,74
AT000A0E9W5 - ACCIONES 1711979 S&T AG	EUR	226	0,69	367	1,09
US88032Q1094 - ACCIONES 8957976 Tencent Holdings Ltd	USD	287	0,88	318	0,95
US01609W1027 - ACCIONES 16857643 ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	1.328	4,05	1.912	5,71
US8740391003 - ACCIONES 153737 TSMC	USD	296	0,90	0	0,00
PTSEM0AM0004 - ACCIONES 169843 Semapa-Sociedade de Investimen	EUR	0	0,00	121	0,36
US5486611073 - ACCIONES 100916 Lowe's Cos Inc	USD	454	1,39	344	1,03
FR0000054470 - ACCIONES 191065 UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	0	0,00	236	0,70
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S	USD	378	1,15	336	1,00
US70450Y1038 - ACCIONES 42469157 PAYPAL HOLDINGS INC	USD	448	1,37	737	2,20
US78409V1044 - ACCIONES 100962 S&P GLOBAL INC	USD	622	1,90	346	1,03
US58933Y1055 - ACCIONES 100978 MERCK & CO. INC.	USD	283	0,86	197	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4581401001 - ACCIONES 101729 INTEL CORP	USD	0	0,00	237	0,71
US02079K3059 - ACCIONES 46946968 Alphabet Inc	USD	1.782	5,44	1.236	3,69
US8552441094 - ACCIONES 106691 STARBUCKS CORP	USD	463	1,41	330	0,99
US1912161007 - ACCIONES 100355 COCA-COLA CO/THE	USD	474	1,45	411	1,23
US68389X1054 - ACCIONES 101752 ORACLE CORP	USD	560	1,71	460	1,37
PTCOR0AE0006 - ACCIONES 128761 CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	0	0,00	212	0,63
US3377381088 - ACCIONES 103882 FISERV INC	USD	322	0,98	0	0,00
IT0004931058 - ACCIONES 7736824 MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	632	1,93	617	1,84
NL0011794037 - ACCIONES 115643 KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	295	0,90	326	0,97
FR0000120073 - ACCIONES 115230 AIR LIQUIDE SA	EUR	458	1,40	443	1,32
US0846707026 - ACCIONES 100193 Berkshire Hathaway Inc	USD	1.314	4,01	1.172	3,50
DE0007164600 - ACCIONES 118412 SAP SE	EUR	312	0,95	238	0,71
IT0005252140 - ACCIONES 117919 SAIPEM SPA	EUR	296	0,90	306	0,91
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	301	0,92	398	1,19
US0378331005 - ACCIONES 101695 APPLE INC	USD	983	3,00	1.271	3,79
US5949181045 - ACCIONES 101743 MICROSOFT CORP	USD	1.182	3,61	685	2,05
US30303M1027 - ACCIONES 11092218 META PLATFORMS INC	USD	1.774	5,41	1.466	4,38
US0231351067 - ACCIONES 216952 AMAZON.COM INC	USD	1.319	4,03	218	0,65
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	301	0,92	352	1,05
NL0000235190 - ACCIONES 876285 AIRBUS SE	EUR	618	1,89	434	1,29
CH0012032048 - ACCIONES 115785 ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	649	1,98	636	1,90
DK00060534915 - ACCIONES 101095 NOVO NORDISK A/S-B	DKK	603	1,84	290	0,86
FR0000121725 - ACCIONES 115338 DASSAULT AVIATION SA	EUR	0	0,00	397	1,18
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>27.132</b>	<b>82,81</b>	<b>24.178</b>	<b>72,15</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>27.132</b>	<b>82,81</b>	<b>24.178</b>	<b>72,15</b>
LU0933684101 - PARTICIPACIONES 42115190 Incometric Fund - Equam Global	EUR	0	0,00	380	1,13
LU0629658195 - PARTICIPACIONES Trea SICAV EM Credit	USD	317	0,97	308	0,92
<b>TOTAL IIC</b>		<b>317</b>	<b>0,97</b>	<b>688</b>	<b>2,05</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>28.885</b>	<b>88,16</b>	<b>25.374</b>	<b>75,72</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>30.930</b>	<b>94,39</b>	<b>29.848</b>	<b>89,08</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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 1.047133,24 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).