

## TREA GLOBAL FLEXIBLE 0-100, FI

Nº Registro CNMV: 504

**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](http://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](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: 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,40	0,33	0,40	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,71	-0,05	-0,71	-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	1.935.951,48	2.044.438,56
Nº de Partícipes	2.091	2.168
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	28.882	14,9190
2021	32.759	16,0235
2020	18.529	14,0250
2019	17.830	12,7060

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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	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	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-6,89	-6,89	3,79	-1,20	4,56	14,25	10,38	13,00	12,32

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-4,00	03-02-2022	-4,00	03-02-2022	-4,60	11-06-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	5,47	16-03-2022	5,47	16-03-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	25,01	25,01	15,46	12,72	8,41	13,42	20,77	11,94	7,35
<b>Ibex-35</b>	25,15	25,15	19,53	16,21	13,98	16,67	34,23	12,41	12,94
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,38	0,38	0,25	0,19	0,08	0,18	0,51	0,25	0,16
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,71	8,71	8,17	8,12	8,04	8,17	8,66	7,75	5,63

(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.

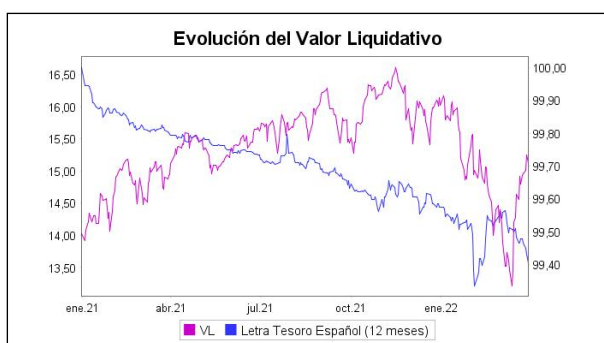
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,41	0,41	0,45	0,45	0,44	1,76	0,24	0,00	0,00

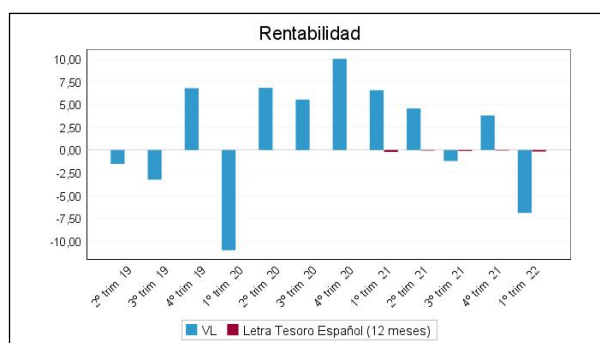
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## 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
<b>Total fondos</b>	<b>3.238.376</b>	<b>107.954</b>	<b>-3,41</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	25.714	89,03	30.990	94,60
* Cartera interior	1.053	3,65	2.078	6,34

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	24.631	85,28	28.884	88,17
* Intereses de la cartera de inversión	30	0,10	28	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.400	8,31	1.130	3,45
(+/-) RESTO	768	2,66	639	1,95
TOTAL PATRIMONIO	28.882	100,00 %	32.759	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)	32.759	32.545	32.759	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,35	-3,05	-5,35	57,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,60	3,70	-7,60	-285,35
(+) Rendimientos de gestión	-7,19	4,14	-7,19	-256,43
+ Intereses	0,03	0,03	0,03	6,97
+ Dividendos	0,15	0,09	0,15	52,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,16	-0,03	-0,16	331,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,01	2,60	-4,01	-239,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,02	1,17	-3,02	-331,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,19	0,25	-0,19	-167,93
± Otros resultados	0,01	0,05	0,01	-86,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,46	-0,44	-14,07
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-11,78
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-11,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-33,13
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-28,84
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-14,93
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,03	134,66
+ 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	0,03	0,01	0,03	134,66
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.882	32.759	28.882	

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

### 3. Inversiones financieras

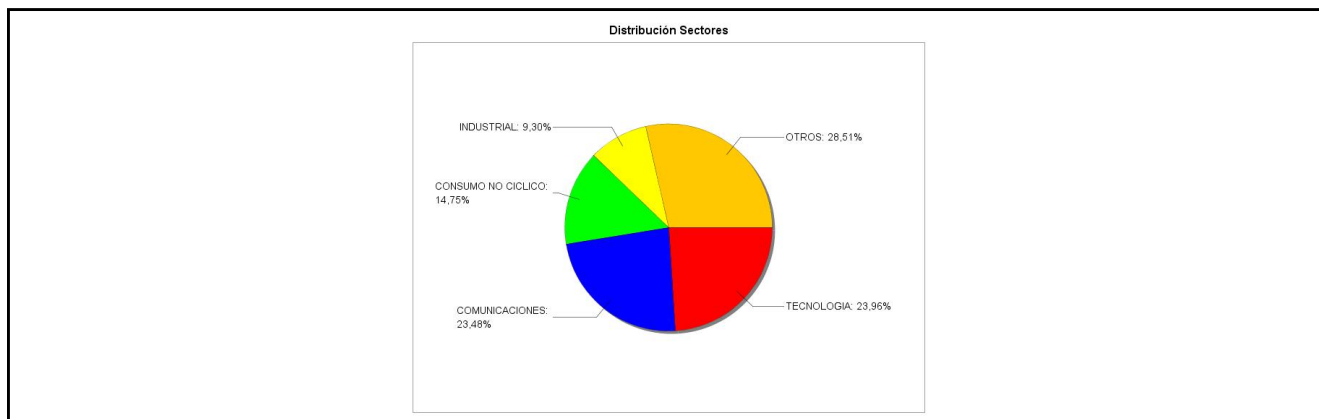
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	196	0,67	205	0,62
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	196	0,67	205	0,62
TOTAL RV COTIZADA	1.016	3,52	1.177	3,59
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	1.016	3,52	1.177	3,59
TOTAL IIC	0	0,00	663	2,02
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.213	4,19	2.044	6,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.396	4,83	1.437	4,38
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	1.396	4,83	1.437	4,38
TOTAL RV COTIZADA	22.954	79,50	27.132	82,81
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	22.954	79,50	27.132	82,81
TOTAL IIC	293	1,02	317	0,97
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.643	85,35	28.885	88,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.856	89,54	30.930	94,39

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 Jun22	1.502	Inversión
Total subyacente renta fija		1502	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Nasdaq 100	C/ Fut. NASDAQ 100 E-MINI Jun22	2.894	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Fut. S&P500 EMINI FUT Jun22	2.298	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Fut. EURO STOXX 50 Jun22	1.499	Inversión
Total subyacente renta variable		6691	
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Jun22	7.419	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7419	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		15613	

#### 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 mantenía participación significativa en la IIC.

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador por un importe de 6.727.369,01 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, por importe de 156.137,43.

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 del RIIC. 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 del fondo permanece inalterada. El peso en renta variable está cerca del máximo del 100%.

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 14,9190, resultando en una rentabilidad de -6,89% en el último trimestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del 14,25%.

El patrimonio del fondo, a cierre del trimestre, alcanzó los 28.882 millones de euros desde los 32.759 millones de euros que partía desde el fin del periodo anterior, y el número de partícipes han disminuido a 2.091 frente a los 2.168 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el último trimestre de 2022 el 0,41%, y el acumulado en el año 2021 ha sido de 1,76%. 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 -0,71% 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 -6,89%. 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.

Se han rotado algunas acciones. Destacamos las ventas de Tencent Holdings ADR USA, Saipem y Lowes. En el lado de las compras destacamos International Petroleum Corp, Royalty Pharma y Soft Bank.

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, 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, 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. 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 25,01%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 25,15%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 8,71%.

### 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 1.665 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 2022 es de 6.434,25 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
ES0224244089 - RENTA FIJA MAPFRE SA 4,38 2027-03-31	EUR	108	0,37	115	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		108	0,37	115	0,35
ES0213900220 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	88	0,30	89	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		88	0,30	89	0,27
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		196	0,67	205	0,62
<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>		196	0,67	205	0,62
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	207	0,72	309	0,94
ES0109067019 - ACCIONES MADEUS IT GROUP SA	EUR	414	1,43	596	1,82
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	396	1,37	271	0,83
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.016	3,52	1.177	3,59
<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>		1.016	3,52	1.177	3,59
ES0182769002 - PARTICIPACIONES 39654795 Gesuris - Valentum FI	EUR	0	0,00	663	2,02
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	663	2,02
<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>		1.213	4,19	2.044	6,23
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 GRIFOLS ESCROW ISSUER 3,88 2024-10-15	EUR	191	0,66	201	0,61
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	90	0,31	96	0,29
XS2333301674 - BONO 221617 PCF GMBH 4,75 2023-04-15	EUR	0	0,00	206	0,63
XS1809245829 - BONO INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	723	2,50	732	2,23
PTGALLOM0004 - RENTA FIJA 866606 GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	0	0,00	101	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.004	3,47	1.337	4,07
XS2333301674 - BONO PCF GMBH 4,75 2023-04-15	EUR	192	0,67	0	0,00
XS1172947902 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 1,88 2022-04-21	EUR	100	0,34	100	0,31
PTGALLOM0004 - RENTA FIJA GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	100	0,35	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		392	1,36	100	0,31
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.396	4,83	1.437	4,38
<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>		1.396	4,83	1.437	4,38
GB00BMVP7Y09 - ACCIONES Royalty Pharma PLC	USD	282	0,98	0	0,00
CA13645T1003 - ACCIONES Canadian Pacific Railway Ltd	USD	261	0,90	0	0,00
JP3436100006 - ACCIONES SoftBank Group Corp	JPY	246	0,85	0	0,00
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Software Inc/Can	CAD	618	2,14	652	1,99
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviation SA	EUR	575	1,99	484	1,48
US48581R2058 - ACCIONES Kaspi.KZ JSC	USD	226	0,78	450	1,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5010441013 - ACCIONES Kroger Co/The	USD	259	0,90	314	0,96
US98422D1054 - ACCIONES XPeng Inc	USD	200	0,69	292	0,89
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	486	1,68	596	1,82
US7223041028 - ACCIONES Pinduoduo Inc	USD	181	0,63	220	0,67
US47215P1066 - ACCIONES JD.com Inc	USD	523	1,81	468	1,43
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	276	0,96	306	0,93
DE000A2NB601 - ACCIONES Jenoptik AG	EUR	467	1,62	695	2,12
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM SE	EUR	508	1,76	583	1,78
US92763W1036 - ACCIONES VIPSHOP HOLDINGS LTD	USD	244	0,85	258	0,79
HK0941009539 - ACCIONES China Mobile Ltd	HKD	0	0,00	142	0,43
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software Technolog	USD	500	1,73	625	1,91
US4228061093 - ACCIONES HEICO Corp	USD	139	0,48	292	0,89
US0970231058 - ACCIONES Boeing Co/The	USD	519	1,80	575	1,76
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	222	0,77	292	0,89
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	563	1,95	636	1,94
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG Ltd	USD	448	1,55	292	0,89
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	509	1,76	226	0,69
CA46016U1084 - ACCIONES International Petroleum Corp/S	SEK	259	0,90	0	0,00
US88032Q1094 - ACCIONES Tencent Holdings Ltd	USD	0	0,00	287	0,88
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	1.180	4,09	1.328	4,05
US8740391003 - ACCIONES ITSMC	USD	0	0,00	296	0,90
US5486611073 - ACCIONES Lowe's Cos Inc	USD	0	0,00	454	1,39
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S	USD	305	1,06	378	1,15
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	366	1,27	448	1,37
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	371	1,28	622	1,90
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	260	0,90	283	0,86
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	0	0,00	1.782	5,44
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	0	0,00	463	1,41
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	392	1,36	474	1,45
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	523	1,81	560	1,71
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	275	0,95	322	0,98
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	470	1,63	632	1,93
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	291	1,01	295	0,90
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	318	1,10	458	1,40
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway Inc	USD	1.595	5,52	1.314	4,01
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	253	0,88	312	0,95
IT0005252140 - ACCIONES 117919 SAIPEM SPA	EUR	0	0,00	296	0,90
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	185	0,64	301	0,92
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	789	2,73	983	3,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.115	3,86	1.182	3,61
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	374	1,30	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	1.608	5,57	1.774	5,41
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1.473	5,10	1.319	4,03
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE A	EUR	267	0,92	301	0,92
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	552	1,91	618	1,89
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	537	1,86	649	1,98
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	554	1,92	603	1,84
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	390	1,35	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>22.954</b>	<b>79,50</b>	<b>27.132</b>	<b>82,81</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>22.954</b>	<b>79,50</b>	<b>27.132</b>	<b>82,81</b>
LU0629658195 - PARTICIPACIONES Trea SICAV EM Credit	USD	293	1,02	317	0,97
<b>TOTAL IIC</b>		<b>293</b>	<b>1,02</b>	<b>317</b>	<b>0,97</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>24.643</b>	<b>85,35</b>	<b>28.885</b>	<b>88,16</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>25.856</b>	<b>89,54</b>	<b>30.930</b>	<b>94,39</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

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