

INTERVALOR, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3186

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Gestora: [Tipo de Gestora no encontrado]

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: BAILEN 20, S.A.P.

Grupo Gestora: [Tipo de Gestora no encontrado]

Grupo Depositario: CECA

Rating Depositario: BBB+ (S&P)

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

CL. Raimundo Fernandez Villaverde, 45
28003 - Madrid

Correo Electrónico

intervalor@telefonica.net

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 22/03/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Es una sociedad de inversión mobiliaria de capital variable, cuya vocación es llevar a cabo una política de inversión global. El patrimonio se invertirá en valores tanto de renta fija como de renta variable, sin preestablecer límites a uno u otro tipo de valores. El objetivo de la gestión será obtener una rentabilidad adecuada a la situación del mercado, sin asumir en ningún momento unos riesgos excesivos.

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 Sociedad 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	0,07	0,16	0,23	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	0,05	-0,01	0,16

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 acciones en circulación	8.001.699,00	8.125.019,00
Nº de accionistas	112,00	115,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	33.215	4,1510	3,8951	4,2026
2020	29.497	3,6304	2,8217	3,7855
2019	28.565	3,5631	3,4161	34,9609
2018	24.619	30,2042	29,8170	32,6029

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
14,34	4,20	1,57	4,66	3,23	1,89	-88,20	-3,86	3,78

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,12	0,12	0,12	0,12	0,05	0,00	0,00	0,00

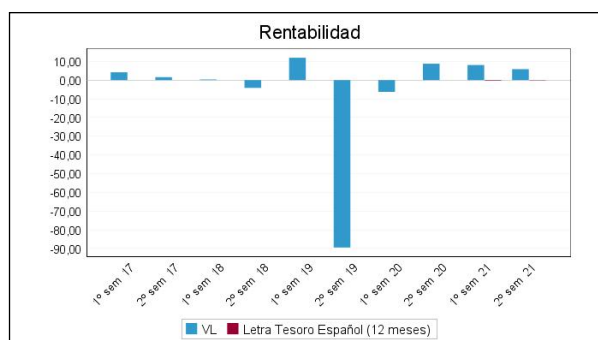
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	31.763	95,63	31.234	98,01
* Cartera interior	4.567	13,75	5.524	17,33
* Cartera exterior	27.198	81,88	25.709	80,67
* Intereses de la cartera de inversión	-3	-0,01	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.881	5,66	549	1,72
(+/-) RESTO	-428	-1,29	85	0,27
TOTAL PATRIMONIO	33.215	100,00 %	31.868	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	31.868	29.497	29.497	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,56	0,00	-1,62	-989.680,17
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,66	7,78	13,36	-21,52
(+) Rendimientos de gestión	5,96	8,14	14,02	-20,94
+ Intereses	0,00	0,02	0,02	-73,59
+ Dividendos	0,46	0,70	1,15	-28,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,02	0,03	-78,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,92	5,87	8,68	-46,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,58	1,51	4,13	84,56
± Otros resultados	-0,02	0,02	0,01	-171,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,42	-0,75	-14,23
- Comisión de sociedad gestora	0,00	0,00	0,00	0,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	9,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-5,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,08	-0,16	8,78
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,29	-0,50	-22,71
(+) Ingresos	0,03	0,06	0,09	-49,53
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,02	0,05	28,29
+ Otros ingresos	0,00	0,04	0,03	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.215	31.868	33.215	

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

3. Inversiones financieras

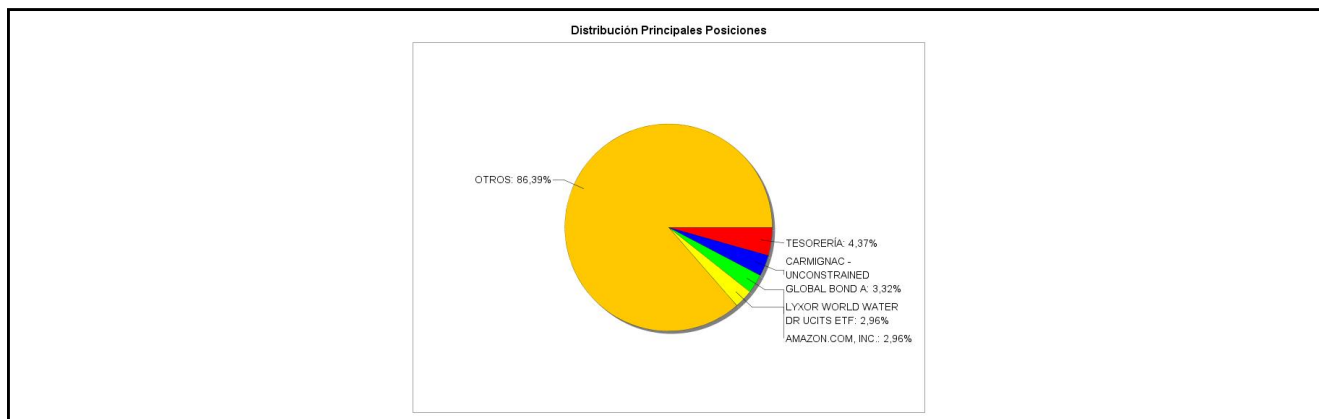
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	4.293	12,94	5.275	16,55
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	4.293	12,94	5.275	16,55
TOTAL IIC	275	0,83	249	0,78
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.567	13,77	5.524	17,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	295	0,89	293	0,92
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	295	0,89	293	0,92
TOTAL RV COTIZADA	13.725	41,33	12.917	40,54
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	13.725	41,33	12.917	40,54
TOTAL IIC	13.178	39,69	12.499	39,22
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.198	81,91	25.709	80,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.765	95,68	31.233	98,01

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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

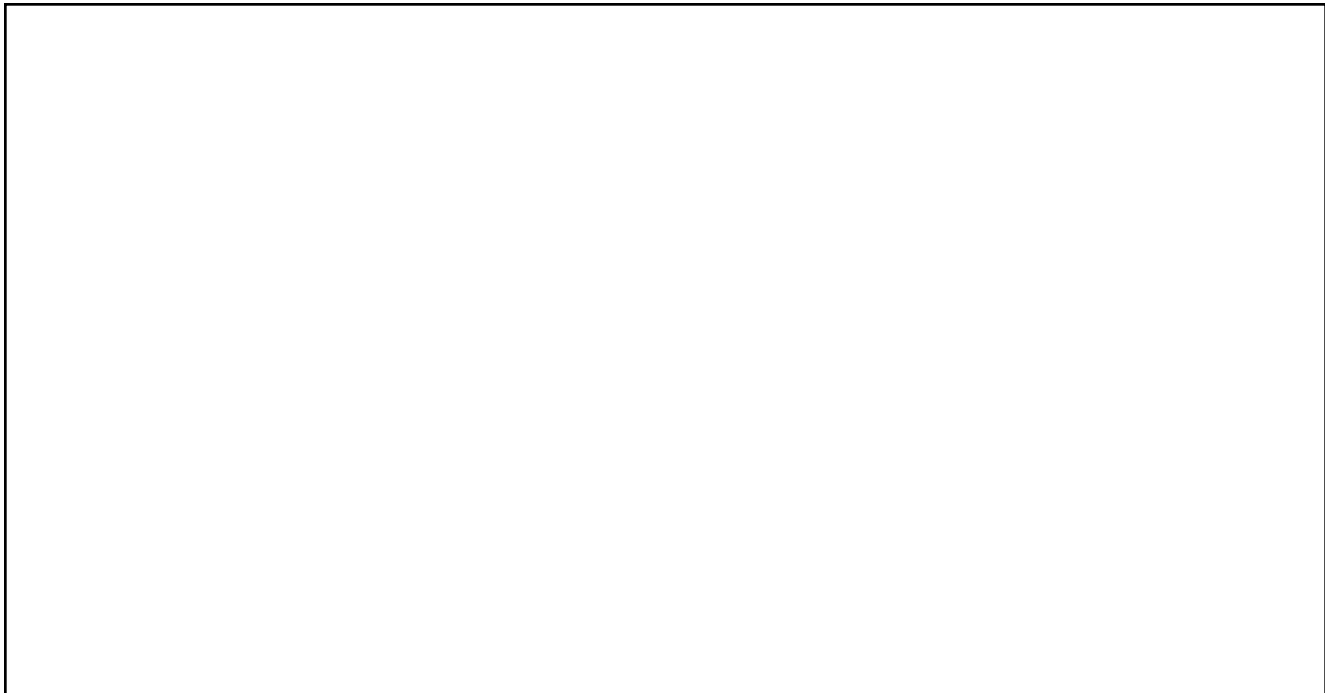
<p>Sustitución de Gestora o Depositario de IIC</p> <p>La CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA por CECABANK, S.A. como depositario.</p> <p>Número de registro: 296324</p> <p>Actualización de oficio por la CNMV del folleto por el cambio de denominación en la Sociedad en la que la gestora tiene delegada una función , cuya nueva denominación pasa a ser TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A</p>

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>a) Las participaciones significativas en el capital de la sociedad a 31/12/21 son las siguientes:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>ACCIONISTAS</th> <th>Nº ACCIONES</th> <th>% SOBRE CAPITAL</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Accionista 1</td> <td>4.458.930</td> <td>55,75%</td> </tr> <tr> <td>Accionista 2</td> <td>2.799.460</td> <td>34,99%</td> </tr> </tbody> </table> <p>Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador, por importe de 234.015,14 euros</p>	ACCIONISTAS	Nº ACCIONES	% SOBRE CAPITAL	Accionista 1	4.458.930	55,75%	Accionista 2	2.799.460	34,99%
ACCIONISTAS	Nº ACCIONES	% SOBRE CAPITAL							
Accionista 1	4.458.930	55,75%							
Accionista 2	2.799.460	34,99%							



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

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.

Se ha mantenido la estrategia general de la cartera. Únicamente se han producido cambios concretos buscando acoplar algo más las inversiones al momento actual.

c) Índice de referencia.

No aplica.

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 4,1510, resultando en una rentabilidad de 4,20% en el último periodo, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del 14,34%.

El patrimonio del fondo, a cierre del semestre, alcanzó los 33.215 millones de euros desde los 31.868 millones de euros que partía desde el fin del semestre anterior, y el número de accionistas ha descendido a 112 frente a los 115 a cierre del primer semestre del año.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el último semestre de 2021 el 0,12%, y el acumulado en el año 2020 ha sido de 0,05%. 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 -0,03% anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2020 fue de 0,16%

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo es de 4,20%. 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.

En el semestre se han efectuado los siguientes cambios significativos:

- Ventas destacadas: Adidas, Enagas e iShares iBonds 2021 term HY & Income

- Compras destacadas: Meta Platfomrs, Constellation Software y Lyxor MSCI World Health Care ETF

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha operado durante el semestre con instrumentos derivados.

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 sociedad 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 la sociedad.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

No aplica

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 Intervalor, SICAV, S.A. 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 gestora elabora un presupuesto anual de gastos de análisis que son asignados a las IIC's en función de su Patrimonio y Vocación Inversora. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2021 se estima en un 0,01% sobre el patrimonio medio de 2020. Los proveedores de estos servicios son Kepler Cheuvreux, BCP, Bernstein, Goldman Sachs, Exane BNP Paribas, BBVA, BoA, BNP, Morgan Stanley, DB, Santander, SWEDBANK, Sabadell, JPM y Renta 4.

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.

La SICAV 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
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
ES0118900168 - ACCIONES 7423829 Ferrovial SA	EUR	0	0,00	4	0,01
ES06349509U6 - DERECHOS 127101 Faes Farma SA	EUR	16	0,05	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL	EUR	65	0,20	60	0,19
ES0173093024 - ACCIONES 217484 RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	262	0,79	216	0,68
ES0134950F36 - ACCIONES 127101 Faes Farma SA	EUR	309	0,93	299	0,94
ES0125220311 - ACCIONES 117406 ACCIONA SA	EUR	526	1,58	398	1,25
ES0177542018 - ACCIONES 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR	210	0,63	249	0,78
ES0178430E18 - ACCIONES 101450 Telefonica SA	EUR	258	0,78	264	0,83
ES0130960018 - ACCIONES 1197824 ENAGAS SA	EUR	0	0,00	309	0,97
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	251	0,76	250	0,78
ES0144580Y14 - ACCIONES 115724 Iberdrola SA	EUR	448	1,35	885	2,78
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	166	0,50	168	0,53
ES0176252718 - ACCIONES 191285 MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	93	0,28	97	0,30
ES0118900010 - ACCIONES 7423829 Ferrovial SA	EUR	507	1,53	447	1,40
ES0116870314 - ACCIONES 127111 Gas Natural SDG SA	EUR	0	0,00	335	1,05
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS	EUR	271	0,82	367	1,15
ES0109067019 - ACCIONES 18686622 AMADEUS IT GROUP SA	EUR	431	1,30	429	1,35
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	478	1,44	497	1,56
TOTAL RV COTIZADA		4.293	12,94	5.275	16,55
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		4.293	12,94	5.275	16,55
ES0159202011 - PARTICIPACIONES 53524621 Magallanes Microcaps Europe FI	EUR	275	0,83	249	0,78
TOTAL IIC		275	0,83	249	0,78
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.567	13,77	5.524	17,33
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
XS0989359756 - BONO 111035 SANTANDER UK PLC 5,00 2023-11-07	USD	195	0,59	191	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		195	0,59	191	0,60
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	100	0,30	102	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	0,30	102	0,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		295	0,89	293	0,92
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		295	0,89	293	0,92
CA21037X1006 - ACCIONES 7373212 Constellation Software Inc/Can	CAD	108	0,32	0	0,00
IE00BYZK4883 - ACCIONES 50930988 iShares Digitalisation UCITS E	USD	367	1,10	388	1,22
IE00BG0J4C88 - ACCIONES 60499930 iShares Digital Security UCITS	USD	315	0,95	285	0,89
DE000A0H08S0 - PARTICIPACIONES 7768413 iShares STOXX Europe 600 Trave	EUR	206	0,62	229	0,72
US70450Y1038 - ACCIONES 42469157 PAYPAL HOLDINGS INC	USD	712	2,14	1.056	3,31
US67066G1040 - ACCIONES 313657 NVIDIA CORP	USD	233	0,70	152	0,48
US92826C8394 - ACCIONES 13561981 VISA INC-CLASS A SHARES	USD	622	1,87	644	2,02
US2546871060 - ACCIONES 100463 TWDC ENTERPRISES 18 CORP	USD	476	1,43	518	1,63
US02079K3059 - ACCIONES 46946968 Alphabet Inc	USD	886	2,67	717	2,25
US1912161007 - ACCIONES 100355 COCA-COLA CO/THE	USD	525	1,58	460	1,44
US1941621039 - ACCIONES 100359 COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	321	0,97	294	0,92
US7427181091 - ACCIONES 101215 PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	458	1,38	362	1,14
US5801351017 - ACCIONES IMCDONALD'S	USD	607	1,83	502	1,57
CH0010645932 - ACCIONES 1197437 Givaudan SA	CHF	282	0,85	239	0,75
CH0038863350 - ACCIONES 112571 NESTLE SA-REG	CHF	633	1,91	541	1,70
US0846707026 - ACCIONES 100193 Berkshire Hathaway Inc	USD	594	1,79	530	1,66
DE0007164600 - ACCIONES 118412 SAP SE	EUR	312	0,94	297	0,93
DE000ENAG999 - ACCIONES 115761 E.ON SE	EUR	92	0,28	74	0,23
US0378331005 - ACCIONES 101695 APPLE INC	USD	893	2,69	661	2,07
US5949181045 - ACCIONES 101743 MICROSOFT CORP	USD	579	1,74	320	1,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0010181759 - ACCIONES 117325 Carlsberg AS	DKK	372	1,12	385	1,21
US30303M1027 - ACCIONES 11092218 META PLATFORMS INC	USD	201	0,61	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES 216952 AMAZON.COM INC	USD	982	2,96	972	3,05
FR0000120321 - ACCIONES L' OREAL	EUR	621	1,87	560	1,76
DE000A1EWWW0 - ACCIONES 180001 ADIDAS AG	EUR	0	0,00	305	0,96
DE000BASF111 - ACCIONES 115694 BASF SE	EUR	192	0,58	206	0,65
NL0000009165 - ACCIONES 115715 HEINEKEN NV	EUR	283	0,85	292	0,92
GB00B03MLX29 - ACCIONES 9268711 Royal Dutch Shell PLC	EUR	180	0,54	159	0,50
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	163	0,49	133	0,42
DE0007236101 - ACCIONES 115746 SIEMENS AG-REG	EUR	162	0,49	142	0,44
CH0043238366 - ACCIONES 14982555 ARYZTA AG	CHF	0	0,00	4	0,01
NL0000009538 - ACCIONES 101173 KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	0	0,00	286	0,90
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE SA	EUR	356	1,07	388	1,22
DE000BAY0017 - ACCIONES 115679 BAYER AG-REG	EUR	221	0,67	241	0,76
DK0060534915 - ACCIONES 101095 NOVO NORDISK A/S-B	DKK	649	1,95	464	1,46
FR0000121014 - ACCIONES 115428 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	124	0,37	112	0,35
TOTAL RV COTIZADA		13.725	41,33	12.917	40,54
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		13.725	41,33	12.917	40,54
US37954Y3844 - PARTICIPACIONES 65913677 Global X Cybersecurity ETF	USD	148	0,45	0	0,00
IE00BMC38736 - PARTICIPACIONES 68784566 Vaneck Vectors Semiconductor	EUR	188	0,57	0	0,00
IE00BLRPQH31 - PARTICIPACIONES 68451350 Rize Sustainable Future of Foo	EUR	224	0,67	134	0,42
LU2240056288 - PARTICIPACIONES 69039176 Lonvia Avenir Mid Cap Europe	EUR	463	1,40	388	1,22
LU1834168988 - PARTICIPACIONES 138831 Aberdeen Standard SICAV I - As	EUR	190	0,57	206	0,65
IE00BYWQWR46 - PARTICIPACIONES 64462513 Vaneck Vectors Video Gaming	USD	188	0,57	190	0,60
LU1683287889 - PARTICIPACIONES 55449519 Credit Suisse Lux Digital Heal	EUR	143	0,43	183	0,58
LU0823414809 - PARTICIPACIONES 235256 BNP Paribas Funds Energy Trans	EUR	78	0,23	93	0,29
FR0010527275 - PARTICIPACIONES 13357276 Lyxor World Water DR UCITS	GBP	982	2,96	860	2,70
FR0010149120 - PARTICIPACIONES 1726438 Carmignac Securite	EUR	513	1,54	515	1,61
LU0555027738 - PARTICIPACIONES 25149097 NN L US Credit	USD	381	1,15	365	1,15
IE00B86Y3465 - PARTICIPACIONES 832997 PIMCO GIS Global Bond Fund	EUR	309	0,93	301	0,95
IE00BYXXYN70 - PARTICIPACIONES 49926008 iShares US Mortgage Backed	USD	225	0,68	217	0,68
IE00BYQDND46 - PARTICIPACIONES 48432132 PIMCO GIS Dynamic Multi-	EUR	412	1,24	418	1,31
LU0533032328 - PARTICIPACIONES 20957583 Lyxor MSCI World Health Care T	EUR	196	0,59	171	0,54
IE00B4PY7Y77 - PARTICIPACIONES 27264803 iShares USD High Yield Corp Bo	USD	504	1,52	489	1,53
LU0197229882 - PARTICIPACIONES 9075913 Fidelity Funds - India Focus F	USD	177	0,53	153	0,48
LU0336083497 - PARTICIPACIONES 14154004 Carmignac Portfolio - Unconst	EUR	1.103	3,32	1.090	3,42
IE00BCLWRG39 - PARTICIPACIONES 37245447 iShares MSCI Japan USD	USD	343	1,03	316	0,99
IE00B2NPKV68 - PARTICIPACIONES 14178990 iShares J.P. Morgan USD EM	USD	478	1,44	472	1,48
IE00B00FV011 - PARTICIPACIONES 8750152 iShares Core GBP Corp Bond UCI	GBP	270	0,81	3	0,01
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES 15719884 iShares Core EUR Corp Bond	EUR	319	0,96	321	1,01
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES 20738284 iShares EUR High Yield Corp Bo	EUR	185	0,56	186	0,58
LU0571101715 - PARTICIPACIONES 23707155 G FUND - Alpha Fixed Income	EUR	712	2,14	711	2,23
FR0012599645 - PARTICIPACIONES 45093383 Groupama Ultra Short Term	EUR	249	0,75	249	0,78
IE00BYZK4669 - PARTICIPACIONES 50931156 iShares Ageing Population UCIT	USD	168	0,51	170	0,53
LU1670710075 - PARTICIPACIONES 60897109 M&G Lux Investment Funds 1 -	EUR	278	0,84	258	0,81
FR0013259132 - PARTICIPACIONES 54004374 Groupama Asset Management -	EUR	163	0,49	161	0,51
IE00BYZK4552 - PARTICIPACIONES 50929878 iShares Automation & Robotics	USD	458	1,38	399	1,25
US46435U2261 - PARTICIPACIONES 64517574 iShares iBonds 2021 Term High	USD	0	0,00	560	1,76
LU1670724373 - PARTICIPACIONES 60932684 M&G Lux Investment Funds 1 -	EUR	361	1,09	364	1,14
LU1279333675 - PARTICIPACIONES 47098693 Pictet - Robotics	USD	659	1,98	600	1,88
US37954Y7803 - PARTICIPACIONES 50997703 Global X Internet of Things ET	USD	527	1,59	461	1,45
US4642888287 - PARTICIPACIONES 10721856 iShares U.S. Healthcare Provid	USD	557	1,68	491	1,54
FR0010527275 - PARTICIPACIONES 13357276 Lyxor World Water DR UCITS	EUR	354	1,07	310	0,97
US37954Y8140 - PARTICIPACIONES 50997697 Global X FinTech ETF	USD	383	1,15	438	1,37
FR0010589325 - PARTICIPACIONES 8037543 GROUPAMA AVENIR EURO - M	EUR	290	0,87	254	0,80
TOTAL IIC		13.178	39,69	12.499	39,22
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.198	81,91	25.709	80,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.765	95,68	31.233	98,01

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).