

**NR FONDO 1, FI**  
Nº Registro CNMV: 1377

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: 26/03/1998

**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 invertirá entre el 0% y el 100% de la exposición total en activos de renta variable, si bien normalmente dicha exposición estará comprendida entre el 0% y el 50%. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos, y hasta un 20% de la exposición total en materias primas para las que exista mercado secundario de negociación

**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	0,13	0,51	0,64	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	0,10	-0,01	0,27

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	147.509,97	147.500,06
Nº de Partícipes	105	95
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	13.315	90,2650
2020	12.562	85,1664
2019	13.066	88,5795
2018	12.552	85,0646

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	0,13	0,00	0,13	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	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>	5,99	2,25	-1,25	2,16	2,74	-3,85	4,13	-10,06	2,02

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,22	26-11-2021	-1,22	26-11-2021	-4,33	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,72	07-12-2021	0,73	01-03-2021	2,94	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>	3,53	4,23	3,40	2,62	3,68	9,81	3,01	4,56	4,02
<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>	4,34	4,34	4,34	4,30	4,30	4,33	2,82	2,64	2,09

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

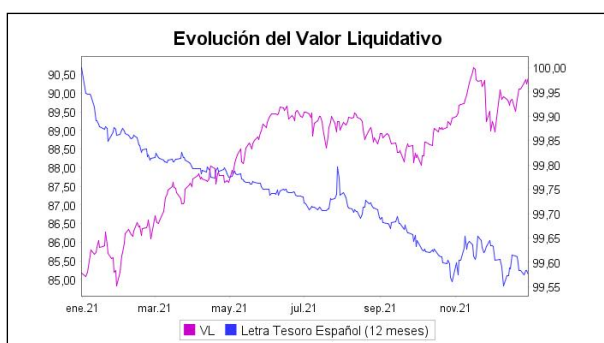
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,46	0,15	0,10	0,11	0,10	0,13	0,00	0,00	0,00

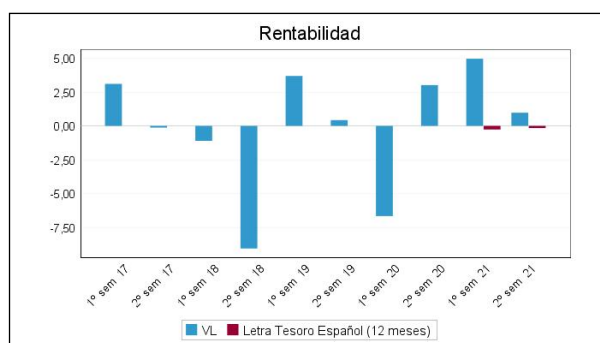
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.008	82,67	11.057	83,86
* Cartera interior	2.698	20,26	2.941	22,31

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	8.313	62,43	8.109	61,50
* Intereses de la cartera de inversión	-3	-0,02	7	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.282	17,14	2.101	15,93
(+/-) RESTO	25	0,19	27	0,20
TOTAL PATRIMONIO	13.315	100,00 %	13.185	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)	13.185	12.562	12.562	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,01	0,00	0,01	-1.569,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,98	4,83	5,77	-79,36
(+) Rendimientos de gestión	1,24	5,07	6,27	-75,06
+ Intereses	0,07	0,07	0,14	4,25
+ Dividendos	0,25	0,27	0,52	-2,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	0,28	0,44	-38,94
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,01	4,13	5,10	-75,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,16	0,09	-0,08	-288,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,15	0,31	0,15	-149,78
± Otros resultados	0,05	-0,07	-0,02	-176,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,23	-0,50	14,35
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,25	3,75
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	3,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,03	-0,09	156,76
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,03	6,44
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,05	-38,68
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	13,43
+ 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	0,00	0,00	0,00	13,43
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.315	13.185	13.315	

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

### 3. Inversiones financieras

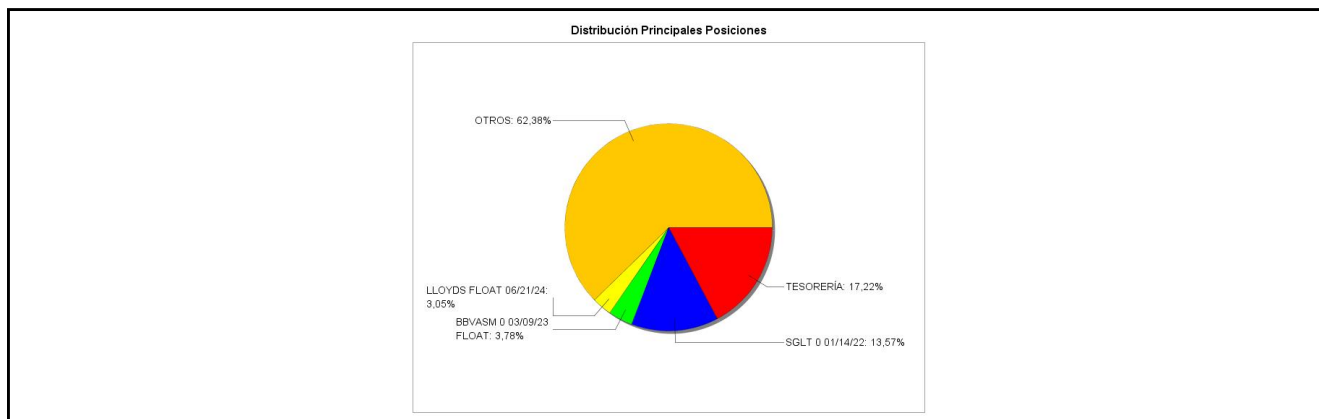
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.841	13,83	2.008	15,23
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	1.841	13,83	2.008	15,23
TOTAL RV COTIZADA	757	5,68	932	7,07
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	757	5,68	932	7,07
TOTAL IIC	99	0,75	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.697	20,26	2.940	22,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.502	33,82	4.818	36,53
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	4.502	33,82	4.818	36,53
TOTAL RV COTIZADA	2.803	21,07	2.465	18,70
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	2.803	21,07	2.465	18,70
TOTAL IIC	1.008	7,56	827	6,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.313	62,45	8.109	61,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.010	82,71	11.050	83,79

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
Ibex - 35 Plus	V/ Fut. IBEX 35 INDX FUTR Jan22	84	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Fut. S&P500 EMINI FUT Mar22	205	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		288	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		288	

#### 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

<p>NR FONDO 1, 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 NR FONDO 1, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1377), al objeto de sustituir a NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA por CECABANK, S.A., como entidad Depositaria.  Número de registro: 296312</p> <p>Actualización de oficio por la CNMV del folleto por el cambio de denominación de la Sociedad Gestora, cuya nueva denominación para a ser TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.</p>
--

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X

	SI	NO
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

a) Existe una participación significativa a 31/12/2021 de 99,62% sobre el patrimonio del fondo.

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador, por importe de 13.304,16 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.

Durante el semestre se ha mantenido la estructura general de cartera y se han realizado pocos cambios. En la cartera de acciones se ha realizado algún cambio puntual y en la cartera de renta fija han vencido varios bonos.

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 diciembre de 2021 ha sido de 90,2650, resultando en una rentabilidad de 2,25% en el último periodo, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del 5,99%.

El patrimonio del fondo, a cierre del semestre, alcanzó los 13.315 millones de euros desde los 13.185 millones de euros que partía desde el fin del semestre anterior, y el número de participes ha aumentado a 105 frente a los 95 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 0,15%, y el acumulado en el año 2020 ha sido de 0,13%. 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 -0,03% anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2020 fue de 0,27%.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo es de 2,25%. 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.

Se han vendido las acciones de Gilead y se han sustituido por acciones de Roche, manteniendo la misma exposición al sector salud. Por otra parte, se ha vendido la posición en Repsol después de obtener buenos resultados y se ha invertido en Alphabet. Han vencido los bonos de GS, MS, VW y HSBC y se ha utilizado la liquidez generada para ampliar la posición en el bono híbrido de Unibail-Rodamco-Westfield, en Shipo, en Tikehau Short Duration y en Beka International.

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 y opciones sobre los índices S&P 500 e Ibex 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 cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

### 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 3,53%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 16,67%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 4,34%.

### 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 primer trimestre de 2021 a 2.765,77 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 Renta 4.

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2021 es de 2.765,77

### 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
ES0L02201140 - LETRA 311682 SPAIN LETRAS DEL TESORO -0,86 2022-01-14	EUR	100	0,75	0	0,00
ES0L02201140 - LETRA 311682 SPAIN LETRAS DEL TESORO -0,54 2022-01-14	EUR	1.706	12,82	2.008	15,23
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.807	13,57	2.008	15,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0338093000 - CEDULAS 34087559 Santander Hipotecario 0,00 2026-07-18	EUR	34	0,26	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		34	0,26	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.841	13,83	2.008	15,23
<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>		1.841	13,83	2.008	15,23
ES0157261019 - ACCIONES 9330558 LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	221	1,66	175	1,33
ES0112501012 - ACCIONES 330338 EBRO FOODS SA	EUR	101	0,76	106	0,81
ES0144580Y14 - ACCIONES 115724 Iberdrola SA	EUR	84	0,63	83	0,63
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	0	0,00	211	1,60
ES0109067019 - ACCIONES 18686622 AMADEUS IT GROUP SA	EUR	179	1,34	178	1,35
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	171	1,29	178	1,35
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		757	5,68	932	7,07
<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>		757	5,68	932	7,07
ES0146149002 - PARTICIPACIONES 66037033 Beka International Select Equi	EUR	99	0,75	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		99	0,75	0	0,00
<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>		2.697	20,26	2.940	22,30
XS0526718761 - BONO 191023 INSTITUT CREDITO OFICIAL -4,87 2025-07-29	EUR	0	0,00	248	1,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	248	1,88
XS0526718761 - BONO 191023 INSTITUT CREDITO OFICIAL 2,50 2025-07-29	EUR	262	1,97	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		262	1,97	0	0,00
FR0013330529 - BONO 115550 UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,13 2023-07-25	EUR	394	2,96	198	1,50
US025816BD05 - BONO 100061 AMERICAN EXPRESS CO 2,65 2022-12-02	USD	0	0,00	303	2,30
US92857WAZ32 - BONO 101605 Vodafone Group PLC 2,50 2022-09-26	USD	0	0,00	300	2,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		394	2,96	801	6,08
PTTGCPOM0000 - CEDULAS 55864224 Volta Electricity Receivables 0,85 2022-02-12	EUR	12	0,09	50	0,38
DE000A19X793 - BONO 36299816 VONOVIA FINANCE BV 0,00 2022-12-22	EUR	100	0,75	100	0,76
FR0013323672 - BONO 16754134 BPCE SA 0,00 2023-03-23	EUR	101	0,76	101	0,76
FR0013292687 - BONO 209793 RCI BANQUE SA 0,00 2024-11-04	EUR	199	1,50	200	1,52
US025816BD05 - BONO 100061 AMERICAN EXPRESS CO 2,65 2022-12-02	USD	312	2,34	0	0,00
US92857WAZ32 - BONO 101605 Vodafone Group PLC 2,50 2022-09-26	USD	309	2,32	0	0,00
XS1633845158 - BONO 112428 LLOYDS BANKING GROUP PLC 0,20 2024-06-21	EUR	406	3,05	405	3,07
XS1830992563 - BONO 958828 VOLKSWAGEN BANK GMBH 2021-12-08	EUR	0	0,00	101	0,76
XS1787278008 - BONO 8061799 CREDIT AGRICOLE LONDON 0,04 2023-03-06	EUR	101	0,76	101	0,77
XS1615065320 - BONO 41243291 SANTANDER UK GROUP HLDGS 0,22 2022-05-18	EUR	100	0,75	100	0,76
XS1586214956 - BONO 111759 HSBC HOLDINGS PLC 0,16 2021-09-27	EUR	0	0,00	100	0,76
FR0013241130 - BONO 16754134 BPCE SA 0,49 2022-03-09	EUR	304	2,29	305	2,32
XS1603892065 - BONO 116646 Morgan Stanley 0,14 2021-11-08	EUR	0	0,00	101	0,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1586146851 - BONO 115510 SOCIETE GENERALE 0,31 2022-04-01	EUR	201	1,51	201	1,53
XS1821814982 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,17 2023-11-15	EUR	97	0,73	97	0,73
FR0013309606 - BONO 209793 RCI BANQUE SA 0,00 2023-01-12	EUR	199	1,49	200	1,51
XS1577427526 - RENTA FIJA 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,08 2021-09-09	EUR	0	0,00	200	1,52
XS1788584321 - RENTA FIJA 100155 BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0,04 2023-03-09	EUR	503	3,78	504	3,82
XS1767930826 - RENTA FIJA 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,51 2022-12-07	EUR	395	2,96	394	2,99
XS1602557495 - RENTA FIJA 101032 BANK OF AMERICA CORP 0,21 2022-05-04	EUR	203	1,53	203	1,54
XS1584041252 - RENTA FIJA 162706 BGL BNP PARIBAS SA 0,26 2022-09-22	EUR	304	2,28	305	2,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.846	28,89	3.769	28,57
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>4.502</b>	<b>33,82</b>	<b>4.818</b>	<b>36,53</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>4.502</b>	<b>33,82</b>	<b>4.818</b>	<b>36,53</b>
NL0013654783 - ACCIONES 64212792 Prosus NV	EUR	110	0,83	124	0,94
US1101221083 - ACCIONES 100225 Bristol-Myers Squibb Co	USD	110	0,82	113	0,85
US01609W1027 - ACCIONES 16857643 ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	73	0,55	134	1,02
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S	USD	137	1,03	122	0,93
US78409V1044 - ACCIONES 100962 S&P GLOBAL INC	USD	166	1,25	138	1,05
US3695501086 - ACCIONES 100631 GENERAL DYNAMICS CORP	USD	183	1,38	159	1,20
US02079K3059 - ACCIONES 46946968 Alphabet Inc	USD	255	1,91	0	0,00
US8552441094 - ACCIONES 106691 STARBUCKS CORP	USD	134	1,00	123	0,93
US375581036 - ACCIONES 104161 GILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	174	1,32
US0846707026 - ACCIONES 100193 Berkshire Hathaway Inc	USD	328	2,47	293	2,22
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	133	1,00	133	1,01
US30303M1027 - ACCIONES 11092218 META PLATFORMS INC	USD	148	1,11	147	1,11
CH0012255151 - ACCIONES 116654 SWATCH GROUP AG/THE-BR	CHF	269	2,02	290	2,20
FR0000120321 - ACCIONES L' OREAL	EUR	208	1,57	188	1,43
FR0000120172 - ACCIONES 115268 CARREFOUR SA	EUR	161	1,21	166	1,26
NL0000235190 - ACCIONES 876285 AIRBUS SE	EUR	169	1,27	163	1,23
CH0012032048 - ACCIONES 115785 ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	219	1,65	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.803</b>	<b>21,07</b>	<b>2.465</b>	<b>18,70</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>2.803</b>	<b>21,07</b>	<b>2.465</b>	<b>18,70</b>
LU1805016810 - PARTICIPACIONES 39703835 Tikehau Short Duration Fund	EUR	200	1,50	0	0,00
US9220428661 - PARTICIPACIONES 8598024 Vanguard FTSE Pacific ETF	USD	307	2,30	310	2,35
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES 52108761 Xtrackers MSCI Emerging Market	EUR	264	1,98	280	2,12
US46434G8556 - PARTICIPACIONES 28994312 iShares MSCI Global Gold Miner	USD	237	1,78	236	1,79
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.008</b>	<b>7,56</b>	<b>827</b>	<b>6,26</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>8.313</b>	<b>62,45</b>	<b>8.109</b>	<b>61,49</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>11.010</b>	<b>82,71</b>	<b>11.050</b>	<b>83,79</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 SGIC 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).