

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

**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: 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,05	0,29	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,06	-0,42	-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	147.508,40	147.509,97
Nº de Partícipes	91	105
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	13.205	89,5206
2021	13.315	90,2650
2020	12.562	85,1664
2019	13.066	88,5795

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	0,06	0,00	0,06	0,06	0,00	0,06	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	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>	-0,82	-0,82	2,25	-1,25	2,16	5,99	-3,85	4,13	2,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,14	03-02-2022	-1,14	03-02-2022	-4,33	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,72	16-03-2022	0,72	16-03-2022	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 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>	4,88	4,88	4,23	3,40	2,62	3,53	9,81	3,01	2,84
<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>	4,33	4,33	4,34	4,34	4,30	4,34	4,33	2,82	2,10

(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.

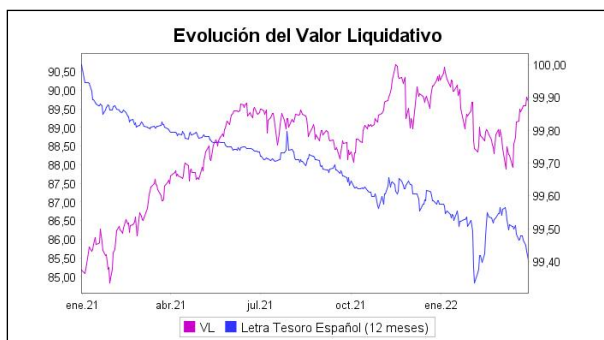
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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>	0,13	0,13	0,15	0,10	0,11	0,46	0,13	0,00	0,00

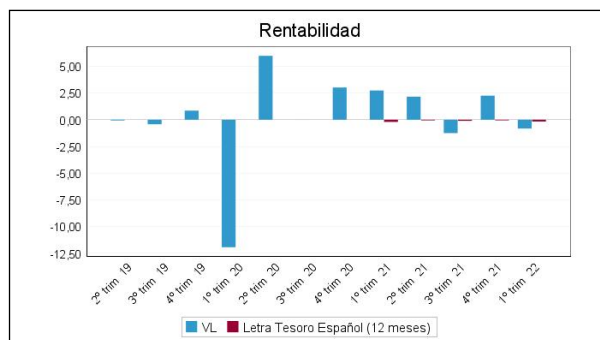
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.901	90,12	11.008	82,67
* Cartera interior	595	4,51	2.698	20,26

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	11.293	85,52	8.313	62,43
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,10	-3	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.277	9,67	2.282	17,14
(+/-) RESTO	28	0,21	25	0,19
TOTAL PATRIMONIO	13.205	100,00 %	13.315	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)	13.315	13.021	13.315	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,01	0,00	-115,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,83	2,22	-0,83	-137,40
(+) Rendimientos de gestión	-0,73	2,38	-0,73	-130,54
+ Intereses	0,06	0,04	0,06	31,77
+ Dividendos	0,09	0,12	0,09	-25,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,19	0,03	-0,19	-696,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,84	2,14	-0,84	-138,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,10	-0,15	0,10	-166,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,06	0,16	-0,06	-141,28
± Otros resultados	0,12	0,03	0,12	301,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,15	-0,13	-15,52
- Comisión de gestión	-0,06	-0,06	-0,06	-2,55
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,03	-34,01
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-31,31
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-11,16
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.205	13.315	13.205	

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

### 3. Inversiones financieras

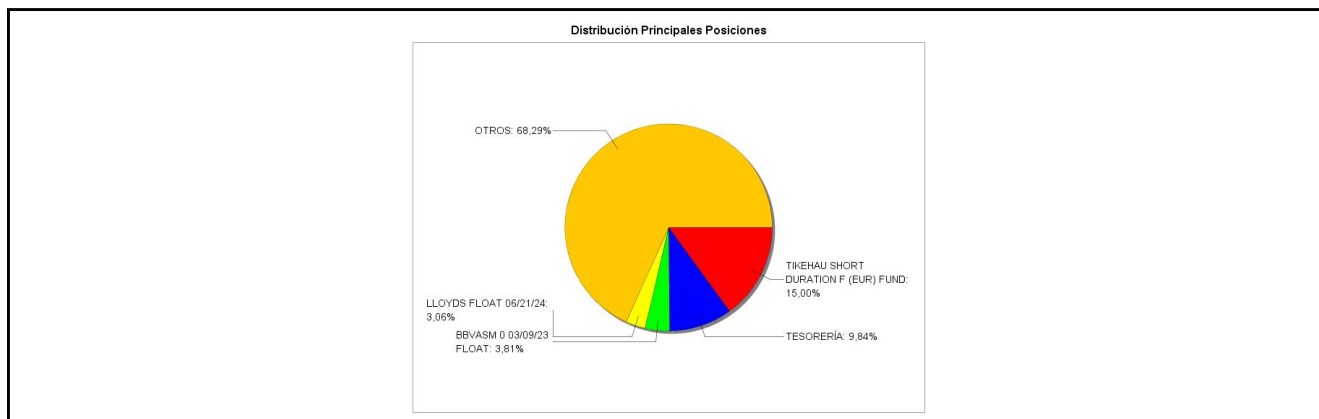
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	33	0,25	1.841	13,83
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	33	0,25	1.841	13,83
TOTAL RV COTIZADA	472	3,57	757	5,68
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	472	3,57	757	5,68
TOTAL IIC	87	0,66	99	0,75
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	592	4,48	2.697	20,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.478	41,49	4.502	33,82
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	5.478	41,49	4.502	33,82
TOTAL RV COTIZADA	3.003	22,73	2.803	21,07
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	3.003	22,73	2.803	21,07
TOTAL IIC	2.812	21,30	1.008	7,56
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.293	85,52	8.313	62,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.885	90,00	11.010	82,71

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
ALVGR 5 5/8 10/17/42	C/ Compromiso	206	Inversión
Total subyacente renta fija		206	
Ibex - 35 Plus	V/ Fut. IBEX 35 INDX FUTR Apr22	83	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	V/ Fut. S&P500 EMINI FUT Jun22	192	Inversión
Total subyacente renta variable		275	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		481	

#### 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. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

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

Al cierre del periodo se mantenía participación significativas en la IIC de 99,62% del patrimonio del fondo.

No hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador.

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

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

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

Durante el periodo 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 de la LIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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, telecom) 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.

Durante el trimestre 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 comparado varios bonos para sustituir algunos vencidos.

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 89,5206, resultando en una rentabilidad de -0,82% en el último trimestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del 5,99%.

El patrimonio del fondo, a cierre del trimestre, alcanzó los 13.205 millones de euros desde los 13.315 millones de euros que partía desde el fin del periodo anterior, y el número de partícipes ha descendido a 91 frente a los 105 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el último trimestre de 2022 el 0,13%, y el acumulado en el año 2021 ha sido de 0,46%. 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 -0,42% 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 -0,82%. 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.

Durante el trimestre se ha vendido la totalidad de la posición en Rovi, Sanofi y Starbucks y se ha sustituido por compras de Louis Vuitton y Novo Nordisk. También se han comprado nuevos bonos de renta fija con TIR positiva para sustituir a los bonos que han vencido o han sido calleados.

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 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 4,88%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 25,15%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 4,33%.

## 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 2022 a 682,20 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 2.826,32 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
ES0L02201140 - LETRA 311682 SPAIN LETRAS DEL TESORO -0,86 2022-01-14	EUR	0	0,00	100	0,75
ES0L02201140 - LETRA 311682 SPAIN LETRAS DEL TESORO -0,54 2022-01-14	EUR	0	0,00	1.706	12,82
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.807	13,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0338093000 - CEDULAS Santander Hipotecario 0,00 2026-07-18	EUR	33	0,25	34	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		33	0,25	34	0,26
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		33	0,25	1.841	13,83
<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>		33	0,25	1.841	13,83
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	0	0,00	221	1,66
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	96	0,72	101	0,76
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	81	0,61	84	0,63
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	178	1,34	179	1,34
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	119	0,90	171	1,29
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		472	3,57	757	5,68
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		472	3,57	757	5,68
ES0146149002 - PARTICIPACIONES Beka International Select Equi	EUR	87	0,66	99	0,75
<b>TOTAL IIC</b>		87	0,66	99	0,75
<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>		592	4,48	2.697	20,26
XS0526718761 - BONO INSTITUT CREDITO OFICIAL -4,72 2025-07-29	EUR	260	1,97	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		260	1,97	0	0,00
XS0526718761 - BONO 191023 INSTITUT CREDITO OFICIAL 2,50 2025-07-29	EUR	0	0,00	262	1,97
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	262	1,97
XS2411447043 - BONO ISLANDSBANKI 0,75 2025-03-25	EUR	388	2,94	0	0,00
FR0013330529 - BONO UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,13 2023-07-25	EUR	390	2,96	394	2,96
PTGGDAOE0001 - BONO GALP GAS NATURAL DISTRIB 1,38 2023-09-19	EUR	304	2,30	0	0,00
XS1571293684 - RENTA FIJA TELEFONAKTIEBOLAGET LM 1,88 2024-03-01	EUR	302	2,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.385	10,49	394	2,96
PTTGCPOM0000 - CEDULAS 55864224 Volta Electricity Receivables 0,85 2022-02-12	EUR	0	0,00	12	0,09
DE000A19X793 - BONO VONOVIA FINANCE BV 0,00 2022-12-22	EUR	100	0,76	100	0,75
FR0013323672 - BONO BPCE SA 0,01 2023-03-23	EUR	101	0,76	101	0,76
FR0013292687 - BONO RCI BANQUE SA 0,02 2024-11-04	EUR	197	1,50	199	1,50
US025816BD05 - BONO AMERICAN EXPRESS CO 2,65 2022-12-02	USD	317	2,40	312	2,34
US92857WAZ32 - BONO VODAFONE GROUP PLC 2,50 2022-09-26	USD	315	2,38	309	2,32
XS1633845158 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 0,29 2024-06-21	EUR	404	3,06	406	3,05
XS1787278008 - BONO CREDIT AGRICOLE LONDON 0,07 2023-03-06	EUR	101	0,76	101	0,76
XS1615065320 - BONO SANTANDER UK GROUP HLDGS 0,26 2022-05-18	EUR	99	0,75	100	0,75
FR0013241130 - BONO BPCE SA 2022-03-09	EUR	0	0,00	304	2,29
XS2082323630 - BONO ARCELORMITTAL 1,00 2023-02-19	EUR	302	2,29	0	0,00
XS1586146851 - BONO SOCIETE GENERALE 0,28 2022-04-01	EUR	200	1,52	201	1,51
XS1821814982 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,21 2023-11-15	EUR	95	0,72	97	0,73
FR0013309606 - BONO RCI BANQUE SA 0,00 2023-01-12	EUR	198	1,50	199	1,49
XS1788584321 - RENTA FIJA BANCO BILBAO VIZCAYA AR 0,10 2023-03-09	EUR	502	3,81	503	3,78
XS1767930826 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO LL 0,51 2022-12-07	EUR	394	2,98	395	2,96
XS1602557495 - RENTA FIJA BANK OF AMERICA CORP 0,23 2022-05-04	EUR	203	1,54	203	1,53
XS1584041252 - RENTA FIJA BGL BNP PARIBAS SA 0,36 2022-09-22	EUR	303	2,30	304	2,28
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.833	29,03	3.846	28,89
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		5.478	41,49	4.502	33,82
<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>		5.478	41,49	4.502	33,82
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	73	0,55	110	0,83
US1101221083 - ACCIONES Bristol-Myers Squibb Co	USD	132	1,00	110	0,82
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	98	0,74	73	0,55
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S	USD	122	0,92	137	1,03
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	148	1,12	166	1,25
US3695501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS CORP	USD	218	1,65	183	1,38
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	251	1,90	255	1,91
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	0	0,00	134	1,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway Inc	USD	399	3,02	328	2,47
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	139	1,05	133	1,00
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	100	0,76	148	1,11
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE-BR	CHF	258	1,95	269	2,02
FR0000120321 - ACCIONES L' OREAL	EUR	182	1,38	208	1,57
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	196	1,49	161	1,21
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	166	1,25	169	1,27
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	215	1,63	219	1,65
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	199	1,51	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	107	0,81	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.003</b>	<b>22,73</b>	<b>2.803</b>	<b>21,07</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>3.003</b>	<b>22,73</b>	<b>2.803</b>	<b>21,07</b>
LU1805016810 - PARTICIPACIONES Tikehau Short Duration Fund	EUR	1.980	15,00	200	1,50
US9220428661 - PARTICIPACIONES Vanguard FTSE Pacific ETF	USD	299	2,27	307	2,30
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI Emerging Market	EUR	252	1,90	264	1,98
US46434G8556 - PARTICIPACIONES Shares MSCI Global Gold Miner	USD	281	2,13	237	1,78
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.812</b>	<b>21,30</b>	<b>1.008</b>	<b>7,56</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>11.293</b>	<b>85,52</b>	<b>8.313</b>	<b>62,45</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>11.885</b>	<b>90,00</b>	<b>11.010</b>	<b>82,71</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