

SILOBAR, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3158

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** RSM SPAIN AUDITORES, S.L.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.

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

Dirección

CL. ORTEGA Y GASSET , 20, 5ª
28006 - Madrid
934675510

Correo Electrónico

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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 16/01/2006

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	0,54	0,16	0,71	0,00

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	0,10	-0,01	0,29

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	400.523,00	400.524,00
Nº de accionistas	99,00	101,00
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	21.111	52,7094	50,5243	52,9251
2020	18.810	46,9622	35,9041	46,9622
2019	17.728	44,2611	38,2321	44,5163
2018	15.390	38,4217	37,8411	43,6518

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	0,21	0,00	0,21	0,42	0,00	0,42	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

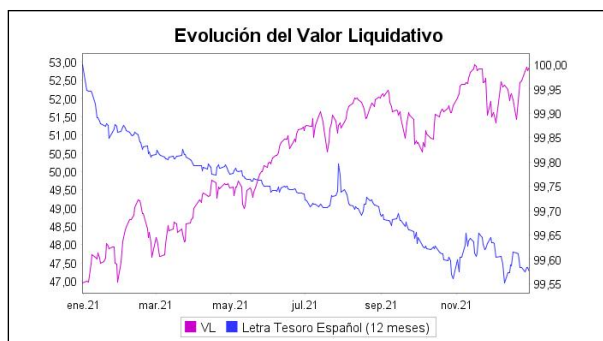
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
12,24	3,83	-0,71	4,93	3,75	6,10	15,20	-9,14	3,95

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)	0,82	0,21	0,21	0,20	0,20	0,23	0,00	0,00	0,00

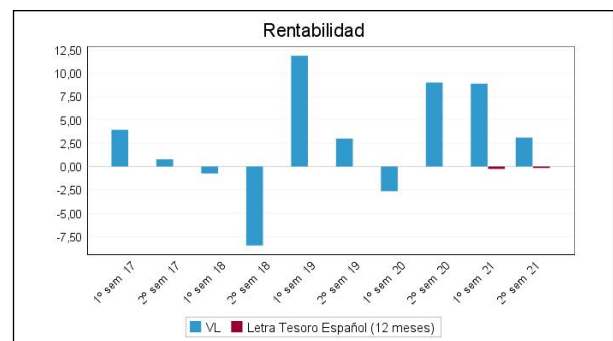
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.652	88,35	19.103	93,29
* Cartera interior	1.782	8,44	1.911	9,33
* Cartera exterior	16.857	79,85	17.186	83,93
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,06	6	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.051	9,72	1.306	6,38
(+/-) RESTO	408	1,93	68	0,33
TOTAL PATRIMONIO	21.111	100,00 %	20.477	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)	20.477	18.810	18.810	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-74,18
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,06	8,50	11,41	-61,97
(+) Rendimientos de gestión	3,40	8,87	12,12	-59,59
+ Intereses	0,08	0,12	0,20	-27,82
+ Dividendos	0,53	0,44	0,97	28,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	-0,19	-0,09	-150,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,34	4,65	7,96	-24,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,11	0,92	1,00	-87,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,75	2,98	2,12	-126,64
± Otros resultados	0,00	-0,03	-0,04	-87,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,40	-0,75	-9,80
- Comisión de sociedad gestora	-0,21	-0,21	-0,42	7,75
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	7,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,04	267,14
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	12,60
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,13	-0,17	-65,31
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,03	-64,31
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-9,69
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,02	-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)	21.111	20.477	21.111	

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

3. Inversiones financieras

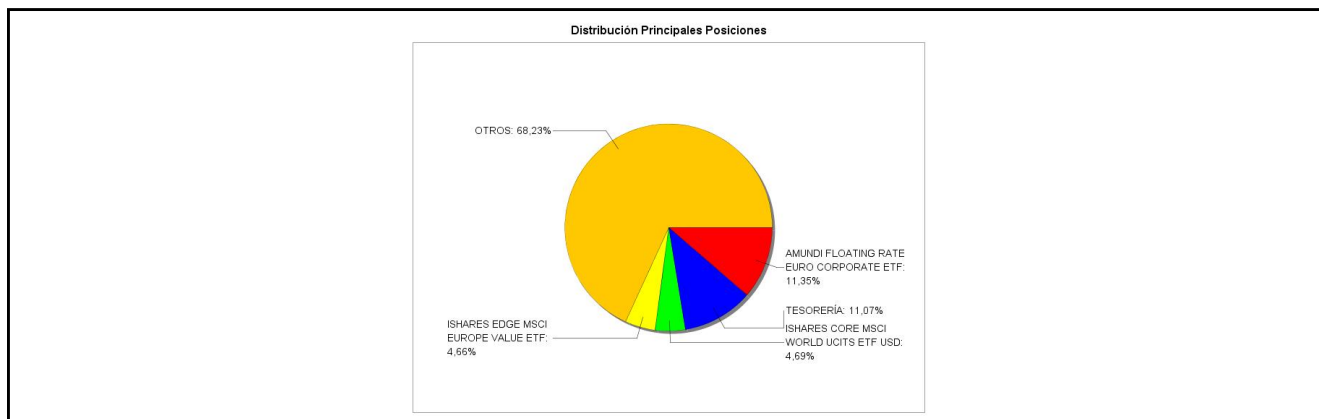
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.772	8,39	1.924	9,39
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.772	8,39	1.924	9,39
TOTAL IIC	0	0,00	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	1.772	8,39	1.924	9,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.378	6,52	1.541	7,52
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.378	6,52	1.541	7,52
TOTAL RV COTIZADA	3.559	16,87	5.223	25,50
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	3.559	16,87	5.223	25,50
TOTAL IIC	11.919	56,46	10.424	50,91
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.856	79,85	17.187	83,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.627	88,24	19.110	93,32

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
Standard & Poors 500	C/ Fut. S&P500 EMINI FUT Mar22	1.024	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Fut. EURO STOXX 50 Mar22	583	Inversión
Total subyacente renta variable		1607	
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Mar22	2.735	Inversión
CORONA SUECA	V/ Plazo	215	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2950	
TOTAL OBLIGACIONES		4557	

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
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: 296325</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. 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

	SI	NO
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador, por importe de 1.000.883.25 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.

La estrategia de la cartera permanece inalterada. Se han sustituido valores concretos por otros con mayor potencial de revalorización.

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 52,7094, resultando en una rentabilidad de 3,83% en el último periodo, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del 12,24%.

El patrimonio del fondo, a cierre del semestre, alcanzó los 21.111 millones de euros desde los 20.477 millones de euros que partía desde el fin del semestre anterior, y el número de accionistas se ha disminuido a 99 frente a los 101 a cierre del primers semestre del año.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el último semestre de 2021 el 0,21%, y el acumulado en el año 2020 ha sido de 0,23%. 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 0,29%.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo es de 3,83%. 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 acciones se han realizado muy pocos cambios y sólo destacamos la venta de Acciona Energias Renovables, Assa Abloy LAM Research, Merck & Co, Novartis, Roche, Salesforce y Sika. En ETFs se ha vendido Xtrackers MSCI China UCITS ETF y en renta fija se ha vendido un bono perpetuo: CREAL 9,125.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad ha operado durante el semestre con futuros sobre los índices Eurostoxx 50, S&P 500 y sobre el tipo de cambio EUR/USD con el objetivo de inversión.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

En cuanto a los instrumentos que forman parte de las inversiones recogidas en el apartado 48.1.j, el activo que forma parte de este apartado es el fondo Lux Invest Fd-Us Eqty Plus-B (LU0225434231).

Señalar que las participaciones del fondo Lux Investment Fund US Equity Plus (afectado por el caso Madoff) están valoradas a cero en la cartera tal y como se ordenó por parte de los organismos reguladores. Los litigios en los que la Sicav está inmersa son por la estafa Madoff. Estamos a la espera de la solución del mismo. No se han recibido recuperaciones durante este período.

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, 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 no soporta gastos derivados del servicio de análisis. 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.

La sociedad no tiene presupuesto anual para el servicio de Análisis

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
ES0105563003 - ACCIONES 20144837 Corp ACCIONA Energias Renovabl	EUR	0	0,00	88	0,43
ES0171743901 - ACCIONES 1197305 Promotora de Informaciones SA	EUR	1	0,00	1	0,00
ES0139140174 - ACCIONES 127115 INMOBILIARIA COLONIAL SO	EUR	25	0,12	25	0,12
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	46	0,22	41	0,20
ES0178430E18 - ACCIONES 101450 Telefonica SA	EUR	377	1,78	385	1,88
ES0113900J37 - ACCIONES 100158 BANCO SANTANDER SA	EUR	112	0,53	123	0,60
ES0112501012 - ACCIONES 330338 EBRO FOODS SA	EUR	919	4,35	964	4,71
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	293	1,39	296	1,45
TOTAL RV COTIZADA		1.772	8,39	1.924	9,39
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.772	8,39	1.924	9,39
TOTAL IIC		0	0,00	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		1.772	8,39	1.924	9,39
US91282CCB54 - BONO 349063 US TREASURY N/B 1.63 2031-05-15	USD	368	1,74	354	1,73

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		368	1,74	354	1,73
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
US48128BAD38 - BONO 100312 JPMORGAN CHASE & CO 4,63 2022-11-01	USD	0	0,00	400	1,95
XS1721244371 - BONO 381279 IBERDROLA INTL BV 1,88 2023-02-22	EUR	203	0,96	204	1,00
USP32457AB27 - RENTA FIJA 239334 CREDITO REAL SAB DE CV 9,13 2022-11-29	USD	0	0,00	185	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		203	0,96	789	3,85
US48128BAD38 - BONO 100312 JPMORGAN CHASE & CO 4,63 2022-11-01	USD	409	1,94	0	0,00
XS1691349523 - RENTA FIJA 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,03 2022-09-26	EUR	397	1,88	397	1,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		807	3,82	397	1,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.378	6,52	1.541	7,52
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.378	6,52	1.541	7,52
SE0015961909 - ACCIONES 125136 Hexagon AB	SEK	128	0,61	114	0,56
DE000ENER6Y0 - ACCIONES 68938862 Siemens Energy AG	EUR	16	0,07	18	0,09
US02079K1079 - ACCIONES 46946968 Alphabet Inc	USD	209	0,99	199	0,97
US79466L3024 - ACCIONES 1084605 salesforce.com Inc	USD	0	0,00	198	0,96
US00724F1012 - ACCIONES 101689 ADOBE SYSTEMS INC	USD	183	0,87	181	0,89
US78409V1044 - ACCIONES 100962 S&P GLOBAL INC	USD	143	0,68	0	0,00
GB00BDCPN049 - ACCIONES 46872013 COCA-COLA EUROPEAN PARTN	EUR	687	3,25	689	3,36
US92826C8394 - ACCIONES 13561981 VISA INC-CLASS A SHARES	USD	308	1,46	319	1,56
US58933Y1055 - ACCIONES 100978 MERCK & CO. INC.	USD	0	0,00	192	0,94
US8825081040 - ACCIONES 101460 TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	122	0,58	222	1,08
US5128071082 - ACCIONES 105120 LAM RESEARCH CORP	USD	0	0,00	189	0,92
US4385161066 - ACCIONES 100043 HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	152	0,72	196	0,96
US0028241000 - ACCIONES 100002 ABBOTT LABORATORIES	USD	194	0,92	153	0,75
CH0418792922 - ACCIONES 117976 Sika AG	CHF	0	0,00	251	1,23
US0378331005 - ACCIONES 101695 APPLE INC	USD	156	0,74	116	0,56
US5949181045 - ACCIONES 101743 MICROSOFT CORP	USD	209	0,99	216	1,05
US46625H1005 - ACCIONES 100312 JPMORGAN CHASE & CO	USD	170	0,80	263	1,29
US30303M1027 - ACCIONES 11092218 META PLATFORMS INC	USD	287	1,36	284	1,39
US0231351067 - ACCIONES 216952 AMAZON.COM INC	USD	193	0,92	191	0,94
SE0007100581 - ACCIONES 153873 ASSA ABLOY AB-B	SEK	0	0,00	203	0,99
DE0007236101 - ACCIONES 115746 SIEMENS AG-REG	EUR	214	1,01	187	0,91
CH0012005267 - ACCIONES 180580 NOVARTIS AG-REG	CHF	0	0,00	152	0,74
CH0012032048 - ACCIONES 115785 ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	0	0,00	516	2,52
FR0000121014 - ACCIONES 115428 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	189	0,90	172	0,84
TOTAL RV COTIZADA		3.559	16,87	5.223	25,50
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		3.559	16,87	5.223	25,50
LU0846194776 - PARTICIPACIONES 33402461 Xtrackers MSCI EMU UCITS ETF	EUR	522	2,47	0	0,00
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES 17033623 iShares Core MSCI Europe UCITS	EUR	520	2,47	0	0,00
IE00BYTRR970 - PARTICIPACIONES 49523370 SPDR MSCI World Financials UCI	EUR	168	0,80	0	0,00
IE00B1FZS798 - PARTICIPACIONES 11162417 iShares USD Treasury Bond 7-10	USD	301	1,42	290	1,42
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES 33247425 iShares Global High Yield Corp	EUR	329	1,56	333	1,63
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES 17033995 iShares Core MSCI World UCITS	USD	991	4,69	341	1,66
LU1382784764 - PARTICIPACIONES 46350243 BlackRock Strategic Funds - Gl	EUR	314	1,49	319	1,56
IE00BYPCT7R45 - PARTICIPACIONES 46553256 UTI India Dynamic Equity Fund	USD	214	1,01	178	0,87
IE00BKPSFD61 - PARTICIPACIONES 58762686 iShares China CNY Bond UCITS E	USD	357	1,69	327	1,60
LU1849566168 - PARTICIPACIONES 60876983 Threadneedle Lux - Pan Europea	EUR	891	4,22	833	4,07
LU1997245417 - PARTICIPACIONES 15752358 Allianz China A-Shares	EUR	458	2,17	486	2,37
LU0514695690 - PARTICIPACIONES 19339575 Xtrackers MSCI China UCITS ETF	EUR	0	0,00	514	2,51
LU1649334239 - PARTICIPACIONES 54267906 Multicooperation SICAV - Juliu	EUR	760	3,60	709	3,46
LU0593848301 - PARTICIPACIONES 25635303 MIRAE Asset Global Discovery F	USD	529	2,51	630	3,08
LU1681041114 - PARTICIPACIONES 56033232 Amundi Floating Rate Euro Corp	EUR	2.397	11,35	2.405	11,75
LU0128494944 - PARTICIPACIONES 382293 Pictet - Short-Term Money Mark	EUR	684	3,24	686	3,35
IE00BQ70R696 - PARTICIPACIONES 43006815 Invesco NASDAQ Biotech UCITS E	USD	377	1,79	393	1,92
LU0048578792 - PARTICIPACIONES 147843 Fidelity Funds - European Grow	EUR	230	1,09	214	1,04
LU0154234636 - PARTICIPACIONES 7890410 BlackRock Global Funds - Europ	EUR	476	2,26	433	2,11
LU1330191971 - PARTICIPACIONES 48519302 Magallanes Value Investors UCI	EUR	3	0,01	3	0,01
IE00BF11F565 - PARTICIPACIONES 15719884 iShares Core EUR Corp Bond UCI	EUR	411	1,94	412	2,01
LU1330191385 - PARTICIPACIONES 48519314 Magallanes Value Investors UCI	EUR	3	0,02	3	0,02
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES 43984727 iShares Edge MSCI Europe Value	EUR	983	4,66	915	4,47
TOTAL IIC		11.919	56,46	10.424	50,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.856	79,85	17.187	83,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.627	88,24	19.110	93,32

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 1.047.133,24 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).