

## TREA RENTA FIJA FLEXIBLE, S.I.C.A.V., S.A.

Nº Registro CNMV: 2984

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

**Gestora:** 1) TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:** CENDAL NAIR, SL  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.treaam.com](http://www.treaam.com).

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@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 SICAV

Fecha de registro: 26/04/2004

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Otros      Vocación inversora: Global      Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 7  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC con un máximo del 10% del patrimonio de la IIC, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición invertida en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total, y en momentos puntuales, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Se podrá invertir un máximo del 10% en IIC financieras que sean activos aptos, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Sociedad Gestora.

#### 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 de la 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	0,37	0,63	1,00	0,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	-0,35	-0,29	-0,25

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	837.549,00	870.730,00
Nº de accionistas	109,00	92,00
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	12.019	14,3506	14,3387	14,4394
2020	12.719	14,2680	13,5730	14,4058
2019	13.875	14,2745	13,6922	14,2893
2018	17.022	13,7308	13,7179	14,1793

### 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	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	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	Año t-5
0,58	-0,53	0,31	0,34	0,46	-0,05	3,96	-2,58	

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)	1,43	0,35	0,37	0,36	0,36	1,44	1,47	1,46	0,00

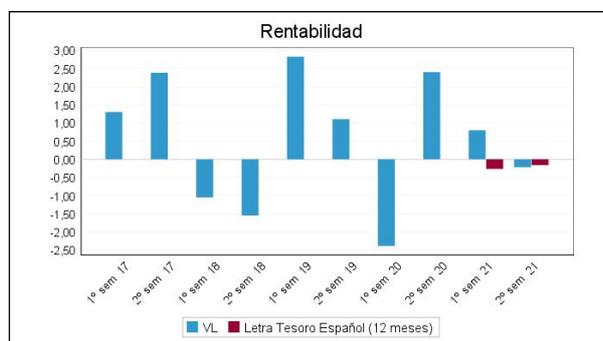
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.033	91,80	11.079	88,47
* Cartera interior	414	3,44	409	3,27
* Cartera exterior	10.599	88,19	10.682	85,30
* Intereses de la cartera de inversión	21	0,17	-13	-0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	992	8,25	1.447	11,55
(+/-) RESTO	-5	-0,04	-3	-0,02
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>12.019</b>	<b>100,00 %</b>	<b>12.523</b>	<b>100,00 %</b>

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)	12.523	12.719	12.719	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,82	-2,34	-6,14	60,70
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,21	0,80	0,59	-126,16
(+) Rendimientos de gestión	0,52	1,54	2,06	-66,79
+ Intereses	0,72	0,83	1,55	-14,18
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	0,83	0,74	-111,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,27	-0,24	-0,51	9,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,16	0,12	0,28	23,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,74	-1,47	-2,80
- Comisión de sociedad gestora	-0,63	-0,62	-1,25	-0,05
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-0,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,10	-19,97
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	3,18
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-121,17
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>12.019</b>	<b>12.523</b>	<b>12.019</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

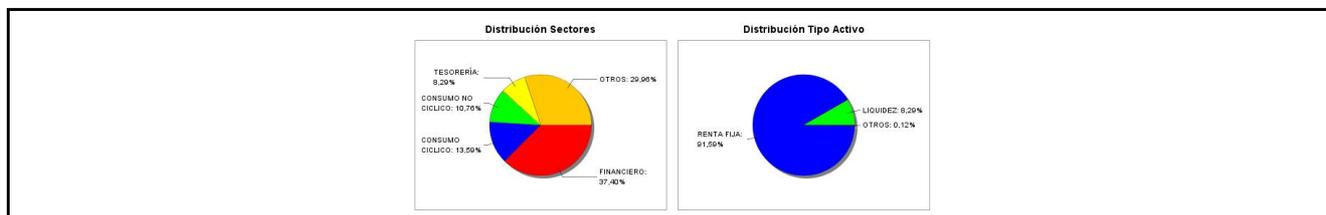
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	314	2,61	319	2,55
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	99	0,83	98	0,79
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	414	3,44	417	3,34
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	414	3,44	417	3,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.594	88,12	10.579	84,54
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	100	0,80
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	10.594	88,12	10.678	85,34
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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 EXTERIOR	10.594	88,12	10.678	85,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.008	91,56	11.095	88,68

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Mar22	872	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		872	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>872</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

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

Al cierre del periodo se mantenían participaciones significativas en la IIC del 44,77 % y del 22,69% .

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 se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR por importe de 217,8 euros

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

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.

#### 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.

En julio el optimismo macro a nivel global ha seguido creciendo durante el mes de Julio impulsado por EE.UU. y especialmente la Eurozona, donde el levantamiento de las restricciones ha impulsado la demanda interna (especialmente en Alemania). En general los datos siguen reflejando el dinamismo de las economías a nivel global con las manufacturas apoyadas por los nuevos pedidos y la demanda interna por el levantamiento de restricciones en los países desarrollados. El punto más controvertido de cara a los próximos meses es la evolución de los contagios ante las nuevas variantes del virus y las probables restricciones que puedan adoptar los gobiernos. En este sentido algunos países en Asia han visto caer fuerte la actividad por las restricciones, este ha sido el argumento principal en el informe del FMI para reducir las estimaciones de crecimiento en países emergentes. El buen tono a nivel de crecimiento lleva emparejado un incremento de la inflación, que sigue sorprendiendo al alza en EE.UU. y Europa. Las variables que más aportan siguen siendo energía y las afectadas directamente por la apertura de las economías, sin embargo, los cuellos de botella que persisten a nivel global están exacerbando estas subidas. Los bancos centrales hasta ahora mantienen los mensajes y aunque algunos han empezado a reducir estímulos (subidas de tipos en algunos emergentes, reducción en compras de bonos en Japón y

Canadá) todavía no se ve ningún giro importante.

En agosto los riesgos que se cernían sobre los mercados financieros durante el verano se han saldado de manera más que aceptable. Por un lado, la evolución de la variante Delta del virus no ha causado la letalidad que se temía y las acciones de los gobiernos no han sido tan severas a nivel global como se esperaba. En cuanto a los datos macroeconómicos, la pérdida de "momentum" (pérdida de tendencia) en la segunda mitad del año se ha evidenciado con sorpresas negativas desde el lado de la demanda interna y con la continuidad de los cuellos de botella en la mayor parte de los sectores. Esto ha supuesto ciertas revisiones a la baja del crecimiento global en los países desarrollados, que, a pesar de ello, continúan manteniéndose en niveles de crecimiento récord. Existía también el riesgo de que los bancos centrales tomaran posibles medidas ante las subidas de inflación. Finalmente, dichas medidas no se pusieron en marcha, retrasando así el comienzo de la reducción de estímulos. Los datos macroeconómicos y los problemas en las cadenas de suministro (reducción de la capacidad de producción en algunas industrias) no han impedido que las revisiones de beneficios continúen al alza en prácticamente todos los sectores, empujando de esta manera a los índices de renta variable a nuevos máximos.

En septiembre los datos macroeconómicos han continuado debilitándose durante el último mes y han empezado a reflejar una pérdida de crecimiento a nivel global y concretamente en Asia. Asimismo, en septiembre los datos adelantados han mostrado una contracción en los nuevos pedidos y un incremento en los precios. Creemos que los efectos de los cuellos de botella que llevamos arrastrando durante el año se están reflejando ya en las encuestas de actividad y esperamos que se trasladen a la economía real en los próximos meses. Entre estos efectos, podría sorprender de manera negativa el impacto que las subidas de precios pueden generar en la demanda interna, provocando una bajada más acelerada del crecimiento. En el entorno actual de repuntes en los precios, los bancos centrales han dado los primeros pasos para ir reduciendo progresivamente los estímulos. El Banco de Inglaterra ha sido el más agresivo, mostrándose dispuesto a subir los tipos de interés para paliar las subidas de inflación en los próximos meses si fuera necesario. La Fed por su parte parece que podría empezar a reducir las compras de deuda antes de final de año con el mercado descontando que las subidas de tipos de interés podrían iniciarse a finales de 2022.

En octubre la pérdida de impulso macroeconómico de los últimos meses provocada por las subidas en los precios de la energía y por los cuellos de botella en algunos sectores, ha remitido ligeramente durante octubre. Las economías asiáticas continúan siendo las más afectadas mientras que las economías de Estados Unidos y de la Eurozona no han reflejado aún debilidad alguna. La demanda interna en EE.UU. sigue sorprendiendo al alza a pesar de los débiles datos mostrados en las encuestas de actividad, siendo esta una de las principales variables para continuar esperando sorpresas por el lado de la inflación.

En noviembre la actividad en el cuarto trimestre está sorprendiendo al alza gracias a una recuperación de las manufacturas en EE.UU. y la Eurozona, algo que no está sucediendo en Asia. En la Eurozona el consumo y la demanda interna muestran ciertos síntomas de debilidad, reflejando las subidas producidas en los precios de la energía desde la vuelta de verano. Pensamos que estos signos de debilidad son temporales, ya que la creación de empleo continúa mejorando en la región.

En diciembre el repunte de actividad registrado durante noviembre ha continuado en el mes diciembre, pero a tasas sensiblemente inferiores. Los datos manufactureros siguen siendo positivos pero los resultados ya no se deben a la mejora de nuevos pedidos si no a una mayor actividad por la acumulación de inventarios. En la Eurozona las encuestas tanto de consumidores como de empresas se sitúan en niveles de principios de año, reflejándose en todas ellas la preocupación por las subidas de los precios, especialmente de la energía. En general la actividad continúa mejorando, aunque a tasas inferiores a las registradas hace meses, sorprende la debilidad de los datos en Latinoamérica y en algunas regiones de Asia más afectadas por la moderación en el sector servicios.

Durante el tercer trimestre del año los bonos del sector financiero obtuvieron una parte significativa de la rentabilidad de la cartera durante el periodo. Destacar el buen comportamiento de bancos españoles e italianos, así como los bonos de algunas compañías del sector inmobiliario como la española Lar Real Estate. Otros bonos que aportaron rentabilidades significativamente positivas fueron los de compañías del sector consumo, especialmente las relacionadas con el turismo como NH hoteles o IAG, y en menor medida las del sector del automóvil. La deuda pública también sumó rentabilidad gracias al buen comportamiento de la deuda de países emergentes y a la de Estados Unidos. Por el lado negativo destacar la deuda de alto rendimiento (High Yield), debido principalmente al aumento de los diferenciales de crédito, sobre todo en el mes de septiembre.

Durante el último trimestre del año hubo volatilidad en los mercados de renta fija y ampliación de los diferenciales de crédito, especialmente durante el mes de noviembre provocado por la aparición de una nueva variante del Covid-19, y el miedo a posibles bajadas de la actividad económica y especialmente en el consumo y el turismo. La rentabilidad negativa de la cartera durante el trimestre se explicó principalmente por el mal comportamiento de la deuda corporativa y en especial de bonos de compañías relacionadas con el consumo. Por el lado positivo, aquellos bonos que suelen actuar como activo refugio como la deuda pública fueron los que más rentabilidad sumaron. En la cartera la deuda pública de entidades supranacionales de países emergentes fue la que más rentabilidad sumó.

c) Índice de referencia.

La sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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 14,3506 euros resultando en una rentabilidad de -0,53 % en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del 0,58%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 12,019 millones de euros desde los 12,548 millones de euros que partía desde el fin del periodo anterior y el número de participes ascendía a 109 frente a los 92 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo ha sido del 0,35%, y el acumulado en el año 2021 fue de 1,43%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

La rentabilidad de la SICAV ha sido del -0.53%, la gestora no tiene otra SICAV con la misma vocación inversora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el tercer trimestre del año el cambio más significativo en la composición de la cartera ha sido el aumento de la exposición a deuda de alto rendimiento (High Yield). Compramos bonos que creíamos que todavía estaban penalizados en exceso y bonos que creemos que amortizarán anticipadamente y que ofrecen rentabilidades atractivas. En deuda con grado de inversión vendimos bonos que ofrecían rentabilidades negativas por bonos de buenas compañías que nos aportaban rentabilidades positivas. Redujimos el peso en deuda pública mediante la venta de deuda americana.

Al inicio del último trimestre del año vendimos algunos bonos que ofrecían rentabilidades negativas. En deuda pública compramos bonos de Italia con vencimiento 2027.

Al final del periodo la duración de la cartera de renta fija es de 1.95 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 1,47%.

b) Operativa de préstamo de valores.

La SICAV no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar como COBERTURA que representa una exposición del 7.3% del patrimonio para reducir la exposición a dólar.

En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato EUR/USD son de 2420 USD por contrato.

Al final del periodo la SICAV mantiene una exposición a riesgo dólar después de los futuros de 4,4%.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

Respecto a las situaciones especiales, la SICAV tiene la siguiente inversión en default en la cartera:

La SICAV posee una participación de 1436 participaciones de la SICAV Kingate Euro Fund Limited, fondo afectado por el escándalo Madoff. Actualmente se encuentra en liquidación a la espera de la resolución del litigio.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO DE LA RENTABILIDAD

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

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 AM 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.

N/A

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DLA SICAV SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DLA SICAV.

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.

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	%

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
ES0265936007 - BONO 27441655 ABANCA CORP BANCARIA SA 6,13 2024-01-18	EUR	110	0,92	0	0,00
ES0313307219 - BONO CAIXABANK SA 1,00 2024-06-25	EUR	103	0,85	103	0,82
ES0205045018 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,50 2023-05-10	EUR	0	0,00	103	0,83
ES0211845260 - RENTA FIJA 127020 ABERTIS INFRAESTRUCTURA 3,75 2023-06-20	EUR	0	0,00	112	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		213	1,77	319	2,55
ES0280907017 - BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2024-11-13	EUR	102	0,84	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		102	0,84	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>314</b>	<b>2,61</b>	<b>319</b>	<b>2,55</b>
ES0505514085 - PAGARE 29959152 VIA CELERE DESARROLLOS 1,87 2022-05-03	EUR	99	0,83	98	0,79
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>99</b>	<b>0,83</b>	<b>98</b>	<b>0,79</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>414</b>	<b>3,44</b>	<b>417</b>	<b>3,34</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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 INTERIOR</b>		<b>414</b>	<b>3,44</b>	<b>417</b>	<b>3,34</b>
IT0005415291 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 1,15 2030-07-14	EUR	41	0,34	42	0,33
US912828ZT04 - BONO 349063 US TREASURY N/B 0,25 2025-05-31	USD	0	0,00	41	0,33
XS1633896813 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,13 2024-06-20	USD	188	1,56	182	1,45
IT0001174611 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 6,50 2027-11-01	EUR	134	1,12	0	0,00
XS1452578591 - RENTA FIJA 311582 NORTH MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	117	0,97	119	0,95
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		479	3,99	383	3,06
XS1087984164 - RENTA FIJA 311582 NORTH MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	0	0,00	106	0,85
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA 7292606 INFRAESTRUTURAS DE POR 2021-12-13	EUR	0	0,00	221	1,77
PTPETUOM0018 - RENTA FIJA 7361191 PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	0	0,00	211	1,69
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	538	4,31
XS2093880735 - BONO 201258 BERRY GLOBAL INC 1,00 2024-10-15	EUR	101	0,84	0	0,00
XS2189594315 - BONO 43795127 SIG COMBIBLOC PURCHASER 2,13 2025-03-18	EUR	105	0,88	0	0,00
XS2009152591 - BONO 221305 EASYJET PLC 0,88 2025-03-11	EUR	101	0,84	0	0,00
XS2383811424 - BONO 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	96	0,80	0	0,00
SE0016589105 - BONO 20579307 HEIMSTADEN AB 4,38 2026-12-06	EUR	100	0,83	0	0,00
XS2306601746 - BONO 68738796 EASYJET FINCO BV 1,88 2027-12-03	EUR	101	0,84	0	0,00
XS2367164576 - BONO 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 2,45 2028-04-22	EUR	98	0,82	0	0,00
XS2363989273 - BONO 39035444 LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	102	0,85	0	0,00
XS2364754098 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	99	0,82	0	0,00
XS2363244513 - BONO 115728 DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,00 2024-07-14	EUR	100	0,83	0	0,00
XS2360381730 - BONO 1197212 ELIOR PARTICIPAT 3,75 2023-07-15	EUR	103	0,86	0	0,00
BE6329443962 - BONO 40599185 ONTEX GROUP NV 3,50 2023-07-15	EUR	96	0,80	0	0,00
XS2355105292 - BONO 1197689 ANADOLU EFES BIR 3,38 2028-03-29	USD	171	1,43	169	1,35
XS2357281174 - BONO 127076 NH HOTEL GROUP SA 4,00 2023-06-28	EUR	100	0,83	100	0,80
XS235632741 - BONO 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,38 2028-03-23	EUR	99	0,82	0	0,00
XS2356029541 - BONO 68514825 CTP NV 0,50 2025-03-21	EUR	100	0,83	100	0,80
XS2354444023 - BONO 67223173 JDE PEET'S NV 0,09 2025-12-16	EUR	0	0,00	99	0,79
XS0542534192 - BONO 9154902 AUTOSTRAD PER L'ITALIA 4,38 2025-09-16	EUR	114	0,95	0	0,00
IT0005108490 - BONO 9154902 AUTOSTRAD PER L'ITALIA 1,63 2023-06-12	EUR	102	0,85	102	0,82
XS1327504087 - BONO 9154902 AUTOSTRAD PER L'ITALIA 1,75 2026-06-26	EUR	103	0,86	104	0,83
XS2344772426 - BONO 69574160 HAMMERSON IRELAND 1,75 2027-03-03	EUR	98	0,82	100	0,80
XS2343873597 - BONO 69577265 AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2022-11-15	EUR	0	0,00	102	0,82
FR0013329315 - BONO 115476 RENAULT SA 1,00 2024-01-18	EUR	100	0,83	100	0,80
XS2322423455 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2025-03-25	EUR	98	0,82	100	0,80
SE0015657903 - BONO 20579307 HEIMSTADEN AB 4,25 2025-12-09	EUR	101	0,84	102	0,82
XS2306621934 - BONO 29959107 LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	99	0,83	100	0,80
FR0013330529 - BONO 115550 UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,13 2023-07-25	EUR	196	1,63	198	1,58
XS2300292617 - BONO 69312078 CELLNEX FINANCE CO SA 0,75 2026-08-15	EUR	98	0,82	99	0,79
XS1627782771 - BONO 128107 LEONARDO SPA 1,50 2024-03-07	EUR	102	0,85	103	0,82
FR0014001YE4 - BONO 7992583 ILIAD SA 0,75 2024-02-11	EUR	99	0,83	100	0,80
XS206960057 - BONO 234234 MCC SPA 1,50 2024-10-24	EUR	102	0,85	103	0,82
XS2264074647 - BONO 27256337 LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-11-27	EUR	107	0,89	106	0,85
FR0013413556 - BONO 1448212 ELIS SA 1,75 2024-01-11	EUR	103	0,85	103	0,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1629414704 - BONO 27256337 LOUIS DREYFUS CO BV 5,25 2023-06-13	USD	187	1,55	0	0,00
XS2262798494 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	201	1,67	202	1,61
FR0011689033 - BONO 115556 VALEO SA 3,25 2024-01-22	EUR	109	0,90	108	0,87
XS1206977495 - BONO 118130 UNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	109	0,91	109	0,87
XS1960685383 - BONO 115790 NOKIA OYJ 2,00 2025-12-11	EUR	105	0,87	0	0,00
XS1711584430 - BONO 48294187 SAIPEM FINANCE INTL BV 2,63 2025-01-07	EUR	101	0,84	104	0,83
XS2200215213 - BONO 45683508 INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,88 2026-07-08	EUR	104	0,86	0	0,00
XS2178832379 - BONO 41633927 STELLANTIS NV 3,38 2023-04-07	EUR	106	0,88	108	0,86
FR0013522091 - BONO 10053452 MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	119	0,99	120	0,96
XS2178585423 - BONO 201984 CONTI-GUMMI FINANCE B.V. 2,13 2023-10-27	EUR	105	0,87	106	0,85
XS2176872849 - BONO 46927843 PPF TELECOM GROUP BV 3,50 2024-02-20	EUR	108	0,90	108	0,86
XS2121467497 - BONO 29959107 LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	100	0,84	101	0,80
XS2103230152 - BONO 129309 POSCO 0,50 2024-01-17	EUR	101	0,84	101	0,81
XS1050461034 - BONO 196687 TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2024-03-31	EUR	112	0,93	112	0,89
XS2081491727 - BONO 65940368 SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 0,82 2023-09-04	EUR	101	0,84	102	0,81
FR0013462728 - BONO 61384525 CEETRUS SA 2,75 2026-11-26	EUR	109	0,90	110	0,88
XS2082323630 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 1,00 2023-02-19	EUR	102	0,85	102	0,82
XS2001315766 - BONO 202579 EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	102	0,85	101	0,81
XS157731604 - BONO 115790 NOKIA OYJ 2,00 2023-12-15	EUR	102	0,87	105	0,84
FR0011791391 - BONO 51396151 ORANO SA 3,13 2022-12-20	EUR	0	0,00	105	0,84
XS2071622216 - BONO 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 0,75 2023-02-15	EUR	100	0,83	0	0,00
XS1782625641 - BONO 201120 MEDIOBANCA INTL LUX SA 3,50 2024-03-29	USD	120	1,00	27	0,22
XS2031235315 - BONO 81999221 UNIONE DI BANCHE ITALIANI 0,00 2022-07-22	EUR	0	0,00	101	0,81
XS1722898431 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	102	0,85	103	0,82
XS1839682116 - BONO 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-26	EUR	214	1,78	0	0,00
XS1996435928 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 2,63 2023-04-22	EUR	106	0,88	106	0,85
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	103	0,86	104	0,83
PTGGDAOE0001 - BONO 50680834 GALP GAS NATURAL DISTRIB 1,38 2023-09-19	EUR	102	0,85	103	0,82
XS1555147369 - BONO 10405198 SMURFIT KAPPA ACQUISITIO 2,38 2023-11-01	EUR	0	0,00	107	0,85
XS1809245829 - BONO 127061 INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	105	0,87	104	0,83
XS1799975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	0	0,00	103	0,82
IT0004917842 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,75 2023-04-18	EUR	0	0,00	175	1,40
FR0013318094 - RENTA FIJA 1448212 ELIS SA 1,88 2022-11-15	EUR	0	0,00	103	0,82
XS1730873731 - RENTA FIJA 225547 ARCELORMITTAL 0,95 2022-10-17	EUR	0	0,00	101	0,81
XS1755108344 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANKI 1,13 2023-01-19	EUR	102	0,85	102	0,82
XS1754213947 - RENTA FIJA 115667 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	254	2,11	255	2,04
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	101	0,84	102	0,81
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	121	1,01	121	0,97
XS1679158094 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 1,13 2023-01-12	EUR	0	0,00	101	0,81
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	105	0,88	106	0,85
XS0848940523 - RENTA FIJA 1197689 ANADOLU EFES BIR 3,38 2022-11-01	USD	0	0,00	170	1,36
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	101	0,84	103	0,83
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>7.219</b>	<b>60,05</b>	<b>6.292</b>	<b>50,29</b>
XS1520309839 - BONO 15410275 EASTERN & SOUTHERN AFRIC 5,38 2022-03-14	USD	180	1,50	173	1,38
XS2332590632 - BONO 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	104	0,87	103	0,82
XS2343873597 - BONO 69577265 AEDAS HOMES OPKO SLU 4,00 2022-11-15	EUR	103	0,86	0	0,00
CH0591979635 - BONO 115662 CREDIT SUISSE GROUP AG 0,45 2026-01-16	EUR	101	0,84	101	0,80
IT0005108243 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 3,20 2022-06-22	USD	0	0,00	43	0,34
XS1878190757 - BONO 18686622 AMADEUS IT GROUP SA 0,00 2022-03-18	EUR	100	0,83	100	0,80
US654902AD73 - BONO 115790 NOKIA OYJ 2021-12-16	USD	0	0,00	26	0,21
XS2239813301 - BONO 233955 EL CORTE INGLES SA 3,63 2022-03-15	EUR	104	0,86	0	0,00
XS1731858392 - BONO 118164 ADLER REAL ESTATE AG 2021-12-06	EUR	0	0,00	100	0,80
DE000A2LQKV2 - BONO 12406838 ALLANE SE 1,50 2022-05-02	EUR	51	0,42	51	0,41
XS1239091785 - BONO 181788 IBERIA L.A.E., S.A. 3,50 2022-05-28	EUR	105	0,88	105	0,84
PTCGDJOM0022 - BONO 153201 CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 10,75 2022-03-30	EUR	211	1,76	0	0,00
XS1109959467 - BONO 154563 ARCELIX AS 3,88 2021-09-16	EUR	0	0,00	101	0,81
FR0011791391 - BONO 51396151 ORANO SA 3,13 2022-12-20	EUR	105	0,87	0	0,00
XS2060619876 - BONO 45048356 ACCIONA FINANCIACION FIL 0,56 2021-10-04	EUR	0	0,00	100	0,80
XS0686774752 - BONO 381447 BCP FINANCE BANK LTD 13,00 2021-10-13	EUR	0	0,00	109	0,87
FR0013409265 - BONO 23535873 CIE DE PHALSBURG 5,00 2022-03-28	EUR	101	0,84	99	0,79
XS1886543476 - BONO 233955 EL CORTE INGLES SA 3,00 2022-10-15	EUR	203	1,69	204	1,63
XS1729872652 - BONO 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2021-12-01	EUR	0	0,00	99	0,79
XS1814065345 - BONO 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2022-04-30	EUR	101	0,84	0	0,00
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	305	2,54	306	2,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1767930826 - RENTA FIJA 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,64 2022-12-07	EUR	98	0,81	98	0,78
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 Expedia Group Inc 2,50 2022-03-03	EUR	104	0,86	105	0,83
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS 3,20 2022-05-01	EUR	102	0,85	103	0,82
XS1209185161 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	101	0,84	101	0,81
IT0005117095 - RENTA FIJA 43233897 CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	105	0,87	105	0,84
IT0005118838 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,78 2022-06-30	EUR	103	0,85	103	0,82
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	201	1,67	203	1,62
XS1533916299 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 3,25 2022-03-15	EUR	0	0,00	204	1,63
XS1405778041 - RENTA FIJA 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	0	0,00	216	1,73
XS1416688890 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIM 2,38 2022-02-23	EUR	208	1,73	209	1,67
XS1322048619 - RENTA FIJA 25906701 AMADEUS CAP MARKT 1,63 2021-11-17	EUR	0	0,00	100	0,80
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.896	24,08	3.365	26,88
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>10.594</b>	<b>88,12</b>	<b>10.579</b>	<b>84,54</b>
PTS80JM0002 - PAGARE SATA AIR AÇORES 1,02 2021-11-18	EUR	0	0,00	100	0,80
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>100</b>	<b>0,80</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>10.594</b>	<b>88,12</b>	<b>10.678</b>	<b>85,34</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>10.594</b>	<b>88,12</b>	<b>10.678</b>	<b>85,34</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>11.008</b>	<b>91,56</b>	<b>11.095</b>	<b>88,68</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).