

## TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 4929

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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

**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: 11/12/2015

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá principalmente en acciones de empresas europeas de alta capitalización. La exposición a renta variable cotizada en las bolsas de los principales países europeos será al menos del 75% (Gran Bretaña, Alemania, Holanda, Francia, España, Italia, Portugal, Suiza, Suecia, Noruega, Finlandia y Dinamarca).

Al menos el 60% será en emisores radicados en el área euro.

El resto podrá estar invertido en activos de renta fija pública y privada con vencimiento medio inferior a 3 años. No hay predeterminación sobre el límite de rating de la renta fija.

El fondo podrá invertir hasta un 10% en depósitos en entidades de crédito que sean a la vista o puedan hacerse líquidos, con un vencimiento no superior a doce meses, siempre que la entidad de crédito tenga su sede en un Estado miembro de la UE o en cualquier

Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial.

La exposición máxima del fondo a riesgo divisa será del 30%.

La inversión en países emergentes no superará el 10%.

Se podrá invertir un máximo del 10% en IIC financieras que sean activos aptos, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora y con una política de inversión coherente con la del fondo.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,54	1,08	3,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,41	-0,38	-0,41

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	2.022.648,08	1.779.532,00	1.346	1.150	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	23.513	13.702	19.133	17.832
CLASE B	EUR	0	0		

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	11,6249	9,4906	10,0684	8,6575
CLASE B	EUR	0,0000	0,0000		

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	22,49	6,53	-0,30	5,58	9,24	-5,74	16,30	-15,82	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,59	26-11-2021	-3,59	26-11-2021	-11,68	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,60	07-12-2021	2,60	07-12-2021	7,02	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	12,50	14,65	12,32	11,42	11,44	28,33	12,12	13,08	
Ibex-35	16,67	19,53	16,21	13,98	17,00	34,23	12,41	13,67	
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,25	0,19	0,08	0,16	0,00	0,00	0,00	
<b>Benchmark</b>									
TreaCajamar RV Europa	12,71	15,14	12,38	11,07	12,22	28,13	12,03	12,97	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	11,26	11,26	11,16	11,06	11,30	11,62	7,54	7,07	

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

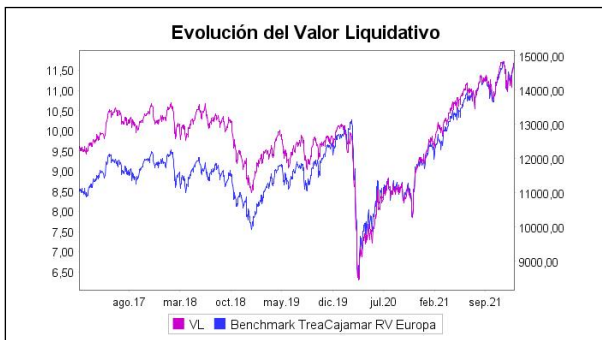
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,92	0,49	0,48	0,48	0,48	1,96	1,91	1,91	0,00

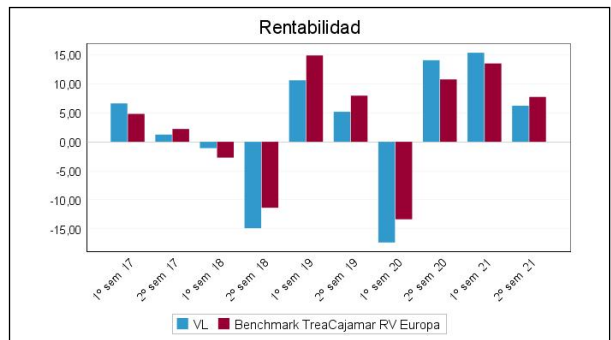
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	26-11-2021	0,00	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	07-12-2021	0,00	07-12-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
Ibex-35	16,67	19,53	16,21	13,98	17,00				
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,25	0,19	0,08	0,16				
<b>Benchmark</b>									
TreaCajamar RV	12,71	15,14	12,38	11,07	12,22				
Europa									
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,00	0,00	0,00						

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

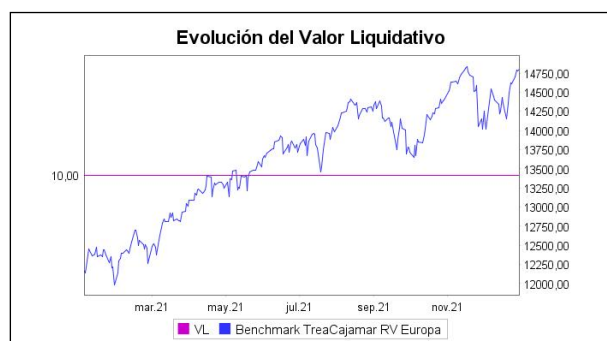
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

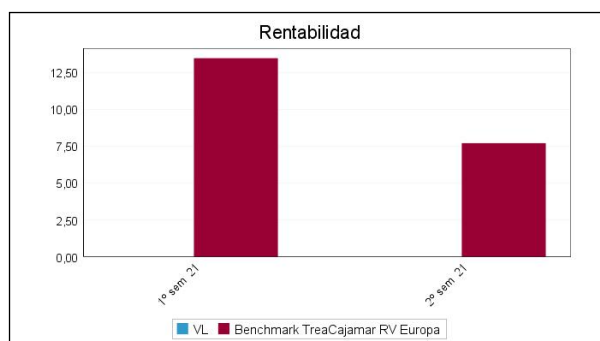
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	98.991	3.994	-0,45
Renta Fija Internacional	1.478.531	38.162	-0,38
Renta Fija Mixta Euro	413.911	14.055	0,66
Renta Fija Mixta Internacional	13.016	96	0,69
Renta Variable Mixta Euro	109.858	4.856	1,38
Renta Variable Mixta Internacional	33.593	1.029	1,73
Renta Variable Euro	54.782	3.506	3,36
Renta Variable Internacional	79.863	5.704	7,20
IIC de Gestión Pasiva	4.847	362	-0,17
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	30.472	1.026	2,06
Global	125.127	12.045	1,53
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	749.257	20.585	-0,05
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.192.248	105.420	0,27

\*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	22.726	96,65	18.822	96,63
* Cartera interior	2.675	11,38	2.795	14,35
* Cartera exterior	20.050	85,27	16.027	82,28
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	798	3,39	857	4,40
(+/-) RESTO	-11	-0,05	-201	-1,03
TOTAL PATRIMONIO	23.513	100,00 %	19.478	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.478	13.702	13.702	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,84	23,50	34,67	-25,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,02	13,54	18,37	-39,01
(+) Rendimientos de gestión	7,04	14,66	20,50	-34,11
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-31,94
+ Dividendos	0,60	1,48	1,94	-44,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,02	13,50	18,34	-38,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,40	-0,32	0,19	-272,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	-687,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-1,13	-2,13	24,25
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	39,49
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	39,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,07	-16,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,03	40,27
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,15	-0,18	-59,12
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,00
+ 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	0,01	0,01	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.513	19.478	23.513	



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

### 3. Inversiones financieras

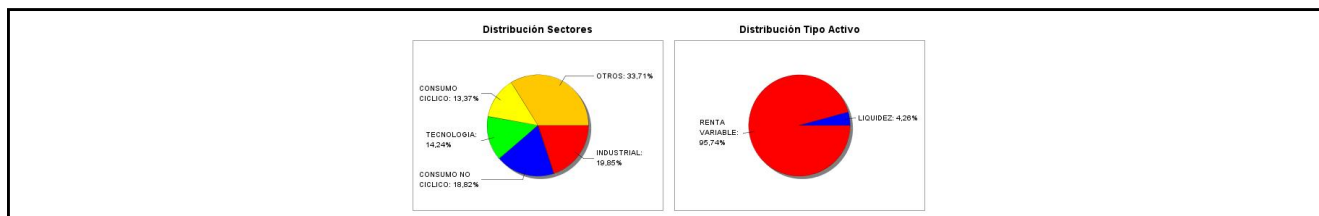
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.675	11,37	2.801	14,39
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	2.675	11,37	2.801	14,39
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	2.675	11,37	2.801	14,39
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	19.835	84,34	15.852	81,39
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	19.835	84,34	15.852	81,39
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 EXTERIOR	19.835	84,34	15.852	81,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.511	95,71	18.653	95,78

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
Philips Electronics (Koninklijke)	C/ Opc. CALL PHI1 GR 12/16/22 C30 Equity	675	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT EUROSTOXX 06/17/22 P4200	1.302	Cobertura
STOXX Europe 600 Banks Price EUR	C/ Opc. CALL SX7P 03/18/22 C140 Index	1.001	Inversión
Total subyacente renta variable		2978	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		2978	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Fut. EURO STOXX 50 Mar22	876	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT EUROSTOXX 06/17/22 P3500	1.085	Inversión
Total subyacente renta variable		1961	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1961	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora	X	
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>o 23/12/2021 o 20:35 o TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE EUROPA, FI o Sustitución de Gestora o Depositario de IIC o La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de NOBANGEST SGIIC, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE EUROPA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4929), al objeto de sustituir a TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. por NOBANGEST SGIIC, S.A., como entidad Gestora, como consecuencia de la fusión por absorción de TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.. por NOBANGEST SGIIC, S.A. con extinción, mediante disolución sin liquidación, de la sociedad absorbida y transmisión en bloque de su patrimonio a la sociedad absorbente, que ha adquirido, por sucesión universal, todos los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida. o Número de registro: 296456</p> <p>o 05/11/2021 o 11:05 o TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE EUROPA, FI o Modificación de elementos esenciales del folleto o La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE EUROPA FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4929), al objeto de incluir la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones. o Número de registro: 295759</p>
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador, por importe de 2.978.604,55 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.

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. 99 del RIIC. 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

TREA Cajamar RV Europa  
1. SITUACION 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 en EE.UU. (MSCI EM -10,2%, JPM EM Gov. -3,5% y JPM EM Corp. -2,9%). 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 Sheng -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 que se apuntaba un 14,4% en el semestre. 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.

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.

Durante el mes de julio la rentabilidad positiva del fondo se explica en gran medida gracias al buen comportamiento del sector tecnológico. Este sector fue el que más rentabilidad aportó a la cartera, especialmente las compañías de software y de semiconductores. Otros sectores que sumaron rentabilidades significativas fueron el industrial y el de materias primas. Por el lado negativo, destacar el sector energético que ha sido el que más rentabilidad ha restado debido al mal comportamiento de compañías relacionadas con el petróleo, condicionadas negativamente por la bajada del precio del petróleo durante el mes. Otro sector que también restó rentabilidad fue el de consumo cíclico, especialmente compañías vinculadas al comercio minorista y en menor medida el sector del automóvil.

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 agosto el sector tecnológico sobresalió por encima del resto, aportando así gran parte de la rentabilidad del fondo durante el mes. Destacó el comportamiento de las compañías de semiconductores como ASML y ASM International. Otros sectores que aportaron rentabilidades positivas fueron el industrial, con compañías como Siemens y Schneider y el sector de servicios públicos, con las compañías eléctricas a la cabeza. Por el lado contrario, el mayor detractor de rentabilidad ha sido el sector de consumo cíclico, especialmente las compañías de consumo minorista y las del automóvil. Otros sectores que restaron rentabilidad fueron el energético y el de salud, este último afectado por el comportamiento de la farmacéutica española Rovi, la compañía está teniendo problemas tras la entrega de dos lotes contaminados de la vacuna de Moderna a Japón.

En septiembre los datos macroeconómicos han continuado debilitándose y han empezado a reflejar una pérdida de crecimiento a nivel global y más 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.

Durante el mes de septiembre los sectores denominados como crecimiento y los más ligados a los mercados de bonos fueron los que peor comportamiento registraron. De esta manera, el sector tecnológico fue el que más rentabilidad restó a la cartera, destacando la mala actuación de compañías como Softwareone o ASML Holding. Otros sectores que también restaron rentabilidades significativas fueron el industrial y el de consumo básico. Por el lado positivo, el sector energético fue el único que aportó rentabilidad, especialmente las compañías petroleras que se beneficiaron de la subida del precio del crudo. Las opciones que tenemos en cartera como medida de cobertura cumplieron su función y sumaron rentabilidad. 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. Los datos de inflación han vuelto a sorprender al alza, especialmente en los precios industriales, que se han visto más afectados por los costes de la energía. Las expectativas de subidas de tipos de interés en los mercados desarrollados se han visto disparadas este mes por los aumentos en los índices de precios y las continuadas declaraciones de los bancos centrales desde la vuelta de verano. Los movimientos en los plazos cortos de las curvas (2 años) en EE.UU., Canadá, Australia y Reino Unido no han tenido precedente y muestran un cambio claro en las expectativas de mercado con respecto a la evolución de los tipos de interés en los próximos trimestres.

Durante el mes de octubre al contrario de lo que ocurrió en septiembre el sector tecnológico fue el que más rentabilidad aportó a la cartera, gracias al buen comportamiento de las compañías de semiconductores y en menor medida a las compañías de software. Otros sectores que también tuvieron un papel destacado en la rentabilidad mensual del fondo

fueron el de materiales, impulsado por el excelente comportamiento de Atalaya Mining, y el sector energético y de consumo cíclico. Por el lado contrario, únicamente el sector de telecomunicaciones restó rentabilidad a la cartera debido a la compañía Deutsche Telekom y en menor medida a la española Cellnex. Las opciones que tenemos como medida de cobertura también restaron rentabilidad tras el buen comportamiento alcanzado por los índices durante el mes.

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. Los datos de inflación han seguido repuntando afectados principalmente por las subidas de los precios de la energía. No obstante, la reactivación de la creación de empleo ha obligado a algunos bancos centrales a endurecer el mensaje respecto a las políticas monetarias. El Banco Central Europeo ha seguido manteniendo su discurso sobre la transitoriedad de las subidas de inflación, mientras que en EE.UU. los aumentos de los salarios han llevado a la Fed a ser más explícita en la reducción de estímulos. En los países emergentes las misivas de endurecimiento en las políticas monetarias han provocado una fuerte volatilidad en las divisas y en los bonos. La aparición de nuevas variantes de coronavirus ha contribuido también al aumento de la volatilidad de todos los activos en el mes, debido principalmente al temor de que los gobiernos impongan nuevas restricciones a la movilidad.

Durante el mes de noviembre la volatilidad volvió a los mercados financieros de la mano de la aparición de una nueva variante del Covid-19, una inflación no tan transitoria como muchos expertos vaticinaban y las declaraciones llevadas a cabo por los principales bancos centrales. En este sentido las compañías más relacionado con el turismo, el transporte o el consumo fueron las que más rentabilidad detrayeron a la cartera como por ejemplo el fabricante de aeronaves, Airbus o la compañía italiana de consumo minorista, Portobello. Sin embargo, el sector que más rentabilidad restó fue el de la salud, debido principalmente al comportamiento registrado por Grifos y Philips. Por el lado positivo, el sector de materias primas fue el que más rentabilidad aportó gracias al buen comportamiento de Atalaya Mining y sobre todo de la compañía de materiales de construcción, Sika. Otro sector que también sumó rentabilidad fue el de servicios públicos gracias a la compañía eléctrica RWE.

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. El BCE marcó en su última reunión los pasos a seguir en materia de política monetaria para los próximos meses y señaló una reducción progresiva en las compras de bonos durante los próximos seis meses. Asimismo, recalcó que las esperadas subidas de tipos de interés no tendrían lugar hasta la segunda mitad de 2023 o 2024 en el mejor de los casos. La Fed por su parte redujo las compras de bonos indicando que las subidas de tipos de interés podrían tener lugar durante el segundo trimestre de 2022.

La buena rentabilidad del fondo obtenida durante el mes de diciembre se explica principalmente por aquellos sectores de carácter más cíclico junto al de la salud. El sector que más rentabilidad aportó fue el industrial gracias a la evolución en buena parte de la compañía recién incorporada Clasquin, así como Airbus o Siemens. El sector salud fue el siguiente que más rentabilidad sumó, impulsado por la española Laboratorios Rovi y la danesa GN Store Nord. Otros sectores que aportaron rentabilidades significativas fueron el de consumo discrecional y defensivo. Por el lado negativo algunas compañías de semiconductores como Soitec o ASM International detrayeron algo de rentabilidad.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Stoxx 600, aunque el fondo no tiene intención de replicarlo. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 5.99%, mientras que el índice de referencia ha sido de 7.26%.

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 11,6249 euros resultando en una rentabilidad de 6,53% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del 22,49%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 23,513 millones de euros desde los 19,478 millones de euros que partía desde el fin del periodo anterior y el número de partícipes ascendía a 1.346 frente a los 1.150 a cierre del primer semestre del año.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo es el 0,49%, y el acumulado en el año 2021 fue de 1.92%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 6,53%, inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de julio el cambio más significativo en la cartera fue la continuación de reducciones de las posiciones en las compañías farmacéuticas españolas Grifols y Rovi. Las razones son que no nos acaba de convencer el CMD de Grifols y de Rovi, el margen de seguridad actual hace que estemos más cómodos con una posición menor. Por el lado contrario, incrementamos las posiciones en las farmacéuticas europeas Roche y Sanofi. También realizamos cambios en el sector energético reduciendo la exposición a Repsol e incrementando Total Energies y Aker BP. Adicionalmente realizamos algunos ajustes aumentando la exposición a compañías del sector del automóvil y del sector industrial. Durante el mes de agosto no se realizaron cambios significativos en la composición de la cartera, más allá de pequeñas operaciones para ajustar la liquidez.

Durante el mes de septiembre el cambio más significativo en la cartera fue la compra de la compañía danesa líder en la fabricación de audífonos y auriculares, GN Store Nord.

Durante el mes de octubre redujimos a la mitad la posición en Inditex al analizar con detalle los cuellos de botella en la cadena de suministro. Vendimos las opciones de compra sobre las compañías Total Fina y BNP y deshicimos la posición en Bolloré para comprar la misma proporción en Vivendi. Por el lado de las compras, incorporamos Hexagon AB, la empresa transitaria Clasquin y la compañía dedicada a maquinaria móvil en almacenes, Kion.

Durante el mes de noviembre seguimos construyendo la posición en la compañía de audífonos danesa GN Store. Aprovechamos la volatilidad de los mercados financieros del mes para incrementar algunas posiciones que habían sido penalizadas en exceso como Grifols o Airbus entre otras. Por el lado de las ventas, redujimos ligeramente la exposición a semiconductores con pequeñas ventas de STMicroelectronics y ASML Holdings después de su buen comportamiento.

Durante el mes de diciembre incrementamos ligeramente la exposición al sector de autopartes con la compra de Michelin y en el sector industrial con la compra de Kion Group, Teleperformance y Clasquin. Adicionalmente realizamos un cambio vendiendo Air Liquide y comprando Linde. Por el lado de las ventas, redujimos la exposición a las compañías ING, AAK, Danone y deshicimos las posiciones en Euronav y en DSV.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Mantenemos como medida de inversión ágil, opciones Call de Philips strike 30 vencimiento diciembre 2022 que representan un 0.46%. También como medida de inversión ágil tenemos compradas Call del Eurostoxx Bancos con strike 140 y vencimiento Marzo 2022 con una exposición del 0.26%. Como medida de cobertura mantenemos opciones compradas Put Eurostoxx con strike 4200 y vencimiento junio 2022 que representan un 0.27% y como medida de inversión ágil opciones vendidas Put Eurostoxx con strike 3500 y vencimiento junio 2022 que representan un 0.08%. Como medida de inversión ágil mantenemos futuros comprados de Eurostoxx 50 que representan un 3.8% del patrimonio del fondo.

Para el futuro de Eurostoxx50 las garantías quedan especificadas en Bloomberg y son de 3227 EUR.

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

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.



En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 14,65% mientras que la del índice de referencia ha sido de un 19,53%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 11.26%.

#### 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 DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden al final del segundo semestre de 2021 a 3.920,78 euros, de los que 3.920,78 euros 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

EXANE BNP

BANK OF AMERICA

SANTANDER INVESTMENT BOLSA SV, S.A.

AHORRO CORPORACION

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2021 es de 3.931,06euros.

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

N/A

#### 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.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		0	0,00	0	0,00
ES0157261019 - ACCIONES 9330558 LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	716	3,04	620	3,18
ES0105066007 - ACCIONES 45129498 Cellnex Telecom SA	EUR	218	0,93	373	1,92
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	187	0,79	187	0,96
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	0	0,00	177	0,91
ES0130670112 - ACCIONES 100517 ENDESA SA	EUR	224	0,95	167	0,86
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS	EUR	594	2,53	581	2,99
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	270	1,15	425	2,18
ES0113679137 - ACCIONES 127039 BANKINTER SA	EUR	466	1,98	271	1,39
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.675	11,37	2.801	14,39
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.675	11,37	2.801	14,39
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.675	11,37	2.801	14,39
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		0	0,00	0	0,00
FR0013447729 - ACCIONES 25207597 Verallia SA	EUR	222	0,95	0	0,00
FR0004152882 - ACCIONES 10444651 Clasquin	EUR	379	1,61	0	0,00
FR0014003TT8 - ACCIONES 186659 Dassault Systemes SE	EUR	224	0,95	0	0,00
BE0003789063 - ACCIONES 117426 Deceuninck NV	EUR	349	1,48	0	0,00
NO0010161896 - ACCIONES 135072 DNB Bank ASA	NOK	194	0,82	0	0,00
SE0015961909 - ACCIONES 125136 Hexagon AB	SEK	117	0,50	0	0,00
IT0005337495 - ACCIONES 12164216 Portobello SpA	EUR	175	0,74	178	0,92
NL00150001Q9 - ACCIONES 41633927 STELLANTIS NV	EUR	337	1,43	282	1,45
GB00B10RZP78 - ACCIONES 101534 Unilever PLC	EUR	170	0,72	416	2,14
BMG5361W1047 - ACCIONES 10143164 Lancashire Holdings Ltd	GBP	0	0,00	82	0,42
DE000SAFH001 - ACCIONES 11538856 SAF-Holland SE	EUR	0	0,00	181	0,93
CH0496451508 - ACCIONES 38093833 Softwareone Holding AG	CHF	261	1,11	282	1,45
SE0011337708 - ACCIONES 9868578 AAK AB	SEK	691	2,94	648	3,32
DE000FTG1111 - ACCIONES 12613527 Flatex AG	EUR	573	2,44	522	2,68
FR0013227113 - ACCIONES 815103 SOITEC	EUR	421	1,79	371	1,91
BE0003816338 - ACCIONES 7732701 Euronav NV	EUR	0	0,00	97	0,50
FR0011981968 - ACCIONES 40867884 Worldline SA/France	EUR	0	0,00	180	0,92
CY0106002112 - ACCIONES 9593044 Atalaya Mining PLC	GBP	622	2,65	367	1,88
NO0010345853 - ACCIONES 11379990 Aker BP ASA	NOK	494	2,10	384	1,97
NL0000334118 - ACCIONES 102226 ASM International NV	EUR	478	2,03	295	1,51
DK0010272632 - ACCIONES 120148 GN STORE NORD A/S	DKK	457	1,94	0	0,00
FR0000039299 - ACCIONES 135710 Bolloré SA	EUR	182	0,77	302	1,55
DE000KGX8881 - ACCIONES 11225923 KION GROUP AG	EUR	329	1,40	0	0,00
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	237	1,01	379	1,95
DE000A0D9PT0 - ACCIONES 8445936 MTU AERO ENGINES AG	EUR	210	0,89	180	0,93
DK0060079531 - ACCIONES 120115 DSV A/S	DKK	116	0,50	274	1,41
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	98	0,42	0	0,00
CH0418792922 - ACCIONES 117976 Sika AG	CHF	224	0,95	271	1,39
FR0006174348 - ACCIONES 7603701 BUREAU VERITAS SA	EUR	0	0,00	183	0,94
CH0010645932 - ACCIONES 1197437 Givaudan SA	CHF	217	0,92	184	0,95
CH0038863350 - ACCIONES 112571 NESTLE SA-REG	CHF	477	2,03	384	1,97
FR0000120073 - ACCIONES 115230 AIR LIQUIDE SA	EUR	341	1,45	425	2,18
DE0008402215 - ACCIONES 153902 HANNOVER RUECK SE	EUR	344	1,46	187	0,96
FR0013176526 - ACCIONES 115566 VALEO SA	EUR	245	1,04	256	1,31
FR0000051807 - ACCIONES 117902 TELEPERFORMANCE	EUR	353	1,50	0	0,00
DE000EVNK013 - ACCIONES 7938107 EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	197	0,84	180	0,92
NL0011821202 - ACCIONES 115823 ING GROEP NV	EUR	321	1,37	284	1,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0011075394 - ACCIONES 961642 ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	461	1,96	366	1,88
DE0007164600 - ACCIONES 118412 SAP SE	EUR	356	1,51	369	1,89
FR0010220475 - ACCIONES 221905 Alstom SA	EUR	0	0,00	183	0,94
NL0000226223 - ACCIONES 153916 STMicroelectronics NV	EUR	335	1,42	285	1,46
GB0009895292 - ACCIONES 111093 AstraZeneca PLC	GBP	347	1,48	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	0	0,00	273	1,40
DE0006599905 - ACCIONES 176795 MERCK KGAA	EUR	0	0,00	199	1,02
DE000ENAG999 - ACCIONES 115761 E.ON SE	EUR	135	0,58	184	0,94
FR0000121261 - ACCIONES 115439 MICHELIN (CGDE)	EUR	237	1,01	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES 115518 SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	348	1,48	175	0,90
DE0007037129 - ACCIONES 115675 RWE AG	EUR	226	0,96	282	1,45
FR0000120404 - ACCIONES 115227 ACCOR SA	EUR	239	1,02	193	0,99
FR0000127771 - ACCIONES 115293 Vivendi SA	EUR	199	0,85	0	0,00
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	0	0,00	184	0,94
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL	EUR	507	2,15	374	1,92
IE00BZ12WP82 - ACCIONES 115727 LINDE AG	EUR	349	1,48	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES 180001 ADIDAS AG	EUR	214	0,91	283	1,45
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	0	0,00	278	1,43
DE0005557508 - ACCIONES 180556 DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	221	0,94	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES 115304 COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	348	1,48	353	1,81
FR0000120271 - ACCIONES 101491 TOTALENERGIES SE	EUR	460	1,96	266	1,37
NL0010273215 - ACCIONES 163205 PHILIPS HOLDING NV	EUR	396	1,69	183	0,94
NL0000235190 - ACCIONES 876285 AIRBUS SE	EUR	527	2,24	417	2,14
DE0007236101 - ACCIONES 115746 SIEMENS AG-REG	EUR	432	1,84	378	1,94
CH0012032048 - ACCIONES 115785 ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	247	1,05	292	1,50
NL0000009538 - ACCIONES 101173 Philips Electronics (Koninklijke)	EUR	514	2,18	403	2,07
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE SA	EUR	333	1,41	476	2,44
GB00B24CGK77 - ACCIONES 112156 RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	232	0,99	179	0,92
FI0009005961 - ACCIONES 180739 STORA ENSO OYJ	EUR	0	0,00	185	0,95
DE0007100000 - ACCIONES 328683 DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	EUR	87	0,37	82	0,42
FR0000120628 - ACCIONES 115239 AXA SA	EUR	221	0,94	181	0,93
FR0000125338 - ACCIONES 115265 CAPGEMINI SE	EUR	524	2,23	422	2,17
DK0060534915 - ACCIONES 101095 NOVO NORDISK A/S-B	DKK	113	0,48	0	0,00
FR0000124141 - ACCIONES 815394 Veolia Environnement SA	EUR	251	1,07	94	0,48
FR0000121014 - ACCIONES 115428 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	696	2,96	542	2,78
FR0000131104 - ACCIONES 162706 BGL BNP PARIBAS SA	EUR	224	0,95	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>19.835</b>	<b>84,34</b>	<b>15.852</b>	<b>81,39</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>19.835</b>	<b>84,34</b>	<b>15.852</b>	<b>81,39</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>19.835</b>	<b>84,34</b>	<b>15.852</b>	<b>81,39</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>22.511</b>	<b>95,71</b>	<b>18.653</b>	<b>95,78</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).