

TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 4928

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.

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

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN 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: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX-35 aunque el fondo no tiene intención de replicarlo. El fondo invertirá más de un 75% de la exposición total del fondo en valores de renta variable, principalmente de alta capitalización, mayoritariamente de emisores españoles, sin descartar otros países de la OCDE.

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	0,53	1,16	1,69	5,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,33	-0,36	-0,33

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	2.308.537,6 7	2.291.675,0 1	1.511	1.534	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	24.161	23.027	38.405	49.015
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	10,4660	9,2561	10,0585	9,6705
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	13,07	0,60	1,17	1,46	9,49	-7,98	4,01	-8,10	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,27	26-11-2021	-4,27	26-11-2021	-10,80	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,79	01-12-2021	2,24	06-01-2021	6,49	09-11-2020

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,73	15,03	13,43	11,45	14,84	25,99	10,02	12,01	
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	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,15	12,15	11,93	11,96	12,59	12,78	8,29	8,80	

(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.

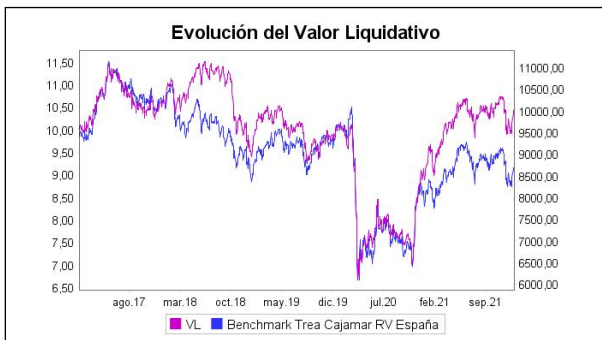
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,90	0,48	0,48	0,47	0,47	1,91	1,89	1,87	0,00

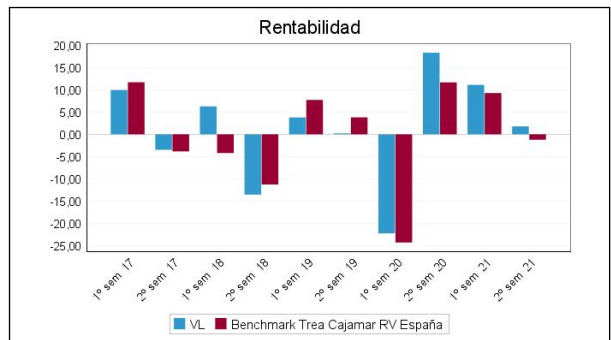
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	01-12-2021	0,00	01-12-2021		

(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
Volatilidad(ii) de:									
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				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	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.

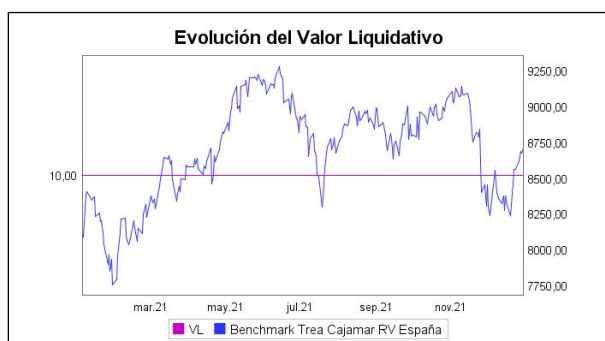
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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			

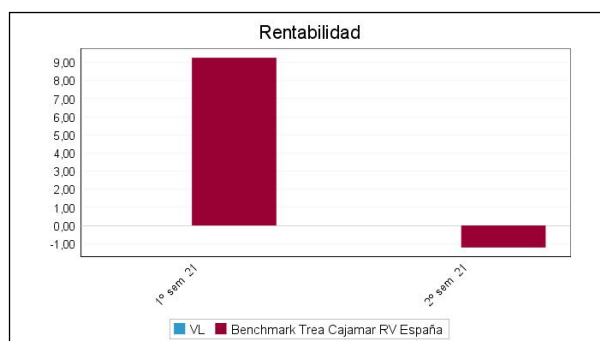
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	22.802	94,38	22.127	93,90
* Cartera interior	20.768	85,96	20.052	85,09
* Cartera exterior	2.034	8,42	2.075	8,81
* 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)	1.209	5,00	1.658	7,04
(+/-) RESTO	150	0,62	-220	-0,93
TOTAL PATRIMONIO	24.161	100,00 %	23.565	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.565	23.027	23.027	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,67	-7,99	-7,20	-108,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,84	10,33	12,05	-81,65
(+) Rendimientos de gestión	2,84	11,36	14,07	-74,28
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,98	1,53	2,50	-33,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,86	9,83	11,57	-80,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,00	-1,03	-2,02	0,12
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	4,61
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	6,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-9,98
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,07	-0,10	-57,67
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.161	23.565	24.161	

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

3. Inversiones financieras

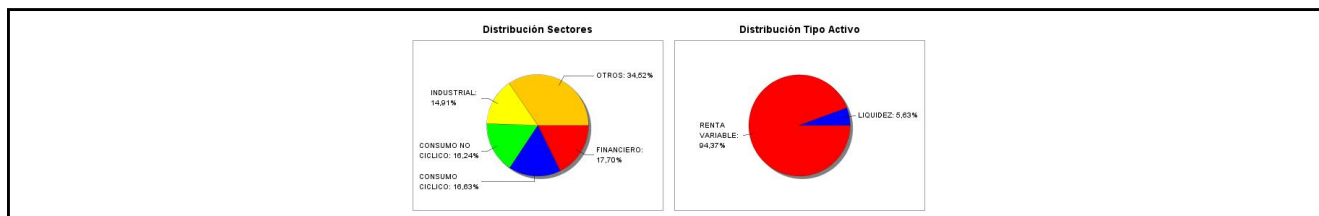
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	20.768	85,96	20.052	85,08
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	20.768	85,96	20.052	85,08
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	20.768	85,96	20.052	85,08
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	2.034	8,42	2.075	8,80
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	2.034	8,42	2.075	8,80
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	2.034	8,42	2.075	8,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.802	94,38	22.127	93,88

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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</p> <p>o 20:35</p> <p>o TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI</p> <p>o Sustitución de Gestora o Depositario de IIC</p> <p>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 ESPAÑA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4928), 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.</p> <p>o Número de registro: 296455</p>
<p>o 05/11/2021</p> <p>o 11:05</p> <p>o TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI</p> <p>o Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>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 ESPAÑA FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4928), al objeto de incluir la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones.</p> <p>o Número de registro: 295764</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

<p>Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.</p> <p>No hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador.</p> <p>No se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno</p>

de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas .

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

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

Durante el periodo no se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 67 de la LIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Trea Cajamar RV España

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 los mercados reaccionaron con una rotación de activos, moviéndose el dinero de sectores que desde noviembre del pasado año habían funcionado muy bien (bancos, turismo, consumo, coches y autopartes, energía y petróleo) hacia valores de perfil más defensivo (básicamente salud y eléctricas). Con todo, sí conviene destacar el sector de las materias primas, que comenzó el mes de julio con fuertes caídas pero que ha conseguido recuperar gracias a una fuerte subida en la segunda parte del mes: Acerinox, Mittal, Altri etc.

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 los índices han tenido un comportamiento positivo. El Ibex 35 subió en el mes un +1,97% impulsado por el sector financiero y los grandes valores como Telefónica, Cellnex, Iberdrola y Repsol. Así, el fondo subió un +1,56%, por debajo del índice, debido en gran parte a la fuerte caída de Rovi, la compañía está teniendo problemas tras la entrega de dos lotes contaminados de la vacuna de Moderna a Japón. La infraponderación de bancos y el mal comportamiento de algunas empresas como Grifols, Alantra e IAG son otros motivos que explicaron el peor comportamiento de la cartera. En positivo, hay que destacar la buena evolución del sector materiales (Acerinox, Altri, Corticeira Amorim), industrial (FCC, ACS, Talgo) y petrolero (Galp), aunque no pudieron compensar el mal comportamiento registrado por las compañías mencionadas anteriormente.

Los datos macroeconómicos han continuado debilitándose durante el mes de septiembre 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.

En septiembre los mercados financieros han sufrido retrocesos. El Ibex 35 ha cedido un 2,15%, siendo el sector eléctrico el que peor comportamiento ha registrado y el que, de lejos, más ha restado al selectivo. Así, el fondo ha caído un 0,69% comportándose mejor que el índice, debido en gran parte a la clara infraponderación en el sector eléctrico, en el sector de comunicación y la nula exposición al sector inmobiliario. También por el buen comportamiento registrado en algunas compañías en cartera como Rovi o Grifols y, sobre todo, por la OPA de exclusión sobre Zardoya Otis dónde teníamos algo más del 1%.

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.

El mes de octubre se ha caracterizado por el debate del mercado acerca de la transitoriedad de la inflación actual. Los bancos centrales de algunos países como Reino Unido o Canadá han mostrado la intención de endurecer sus políticas monetarias debido a la creciente posibilidad de que la inflación no se reduzca en el corto plazo. El Ibex 35 ha cerrado el mes con una rentabilidad del +3,30%, siendo el sector de servicios públicos el que mejor se ha comportado y el sector de la salud el que peor rendimiento ha mostrado, con una caída del -2,84%. Así, el fondo ha registrado una rentabilidad algo inferior a la del índice de referencia +2,79%, debido en gran parte a la clara infraponderación en el sector de servicios públicos y en el sector financiero. Hay que destacar el buen comportamiento alcanzado por algunas de nuestras principales posiciones en cartera, como FCC, Acerinox, Cie Automotive o Gestamp. Todas ellas han presentado muy buenos resultados trimestrales lo que ha empujado su cotización en 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.

Noviembre ha estado marcado por la volatilidad registrada en los mercados financieros ante los temores de la nueva variante de Covid-19 y sus posibles consecuencias en la economía. Durante el mes han ido sucediendo noticias sobre el empeoramiento de la situación en los países europeos. La nueva variante surgida en Sudáfrica, Ómicron, parece mostrar muchas mutaciones lo que ha generado dudas en los mercados sobre la efectividad de las vacunas y el riesgo de contagio. El Ibex 35 ha cerrado el mes con una caída del -5,18%, destacando el mal comportamiento registrado por el sector financiero y por el sector industrial. Así, el fondo ha registrado una menor caída que la del índice de referencia -4,56%, debido en gran parte a la infraponderación en el sector financiero y a la mejor selección de valores dentro del sector de consumo discrecional. Hay que destacar el buen comportamiento de algunas de nuestras principales posiciones en cartera como ROVI (+14,34%), CIE Automotive (+12,40%), Gestamp (+14,91%) e Iberdrola (+14,05%).

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.

Diciembre ha estado marcado por la volatilidad registrada en los mercados financieros ante los datos de inflación, los comentarios de los bancos centrales y la evolución de la variante Ómicron. Durante el mes han ido sucediendo noticias sobre el inicio de la retirada progresiva de estímulos monetarios por parte de los bancos centrales, que junto al crecimiento de los datos macroeconómicos han dado soporte a las expectativas de beneficios de las empresas, impulsando la renta variable a lo largo del mes. El fondo ha cerrado diciembre con una subida del +5,9% logrando batir al Ibex 35 que registraba un incremento del +5,24%. Así, el fondo superaba a su índice de referencia debido en gran medida al buen comportamiento del sector de consumo discrecional, del sector de materiales y del de salud. Hay que destacar la buena actuación de algunas de nuestras principales posiciones en cartera como Gestamp, CIE Automotive, Rovi y Acerinox.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX-35 (Ibex Index), aunque el fondo no tiene intención de replicarlo. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 0,59%, mientras que la del índice de referencia ha sido de -2,45%.

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 10,466 euros resultando en una rentabilidad de 0,60 % en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del 13,07%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 24,161 millones de euros desde los 23,565 millones de euros que partía desde el fin del periodo anterior y el número de participes ascendía a 1.511 frente a los 1.534 a cierre del primer semestre del año.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo ha sido del 0,48%, y el acumulado en el año 2021 fue de 1,90%. 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 0,60%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de julio rebajamos bancos en cartera (BBVA, Santander), Mapfre, Telefónica. Acudimos a la salida a bolsa de Acciona Energía la cual vendimos tras la revalorización del valor en pocos días. Incrementamos el porcentaje en Acerinox y volvimos a comprar eléctricas (Acciona, Iberdrola). Acudimos a la ampliación de Almagro y a la salida a bolsa de Greenvolt, escisión del negocio de renovables de la portuguesa Altri.

Durante el mes de agosto no se realizaron cambios significativos en la cartera.

Durante el mes de septiembre se deshizo la posición en Zardoya Otis tras la OPA de exclusión sobre la compañía. También se incrementó la posición en Iberdrola.

Durante octubre hemos aprovechado para deshacer la posición en Telefónica y aumentar la exposición a la socimi Almagro. Además, hemos reducido el peso en compañías como IAG, Indra, Vistalegre y Applus y hemos aumentado el peso en Iberdrola, Elecnor, Inditex y Vidrala.

Durante el mes de noviembre se ha efectuado un rebalanceo completo de la cartera. Destacamos el incremento de peso en cartera de Amadeus, Iberdrola, Santander, Catalana Occidente y Bankinter en detrimento de valores como Acciona,

Talgo, Tubacex y Greenvolt.

Durante el mes de diciembre hemos aprovechado para vender el grupo perteneciente al sector eléctrico, Arteche.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo puede hacer uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente IBEX 35 y como medida de cobertura. A cierre del periodo, el fondo no mantenía posiciones en derivados. 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 15.03%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 19.53%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 12.15%.

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 2021 a 4.948,70 euros, de los que 4.948,70 corresponden al 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.

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2021 es de 4.961,66 euros.

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
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
ES0105389003 - ACCIONES 63011700 Almagro Capital SOCIMI SA	EUR	246	1,02	0	0,00
ES0105563003 - ACCIONES 20144837 Corp ACCIONA Energias Renovabl	EUR	0	0,00	321	1,36
ES0105521001 - ACCIONES Arteche	EUR	2	0,01	328	1,39
ES0129743318 - ACCIONES 127086 Elecnor SA	EUR	525	2,17	108	0,46
ES0105293007 - ACCIONES 54952044 Greenalia SA	EUR	247	1,02	0	0,00
ES0105079000 - ACCIONES 28645495 Grenergy Renovables	EUR	232	0,96	559	2,37
ES0105102000 - ACCIONES 48170020 Agile Content SA	EUR	213	0,88	194	0,82
ES0105251005 - ACCIONES 46003933 NEINOR HOMES SLU	EUR	211	0,87	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	259	1,10
ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	534	2,21	668	2,84
ES0157261019 - ACCIONES 9330558 LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	959	3,97	794	3,37
ES0183746314 - ACCIONES 127194 Vidrala SA	EUR	236	0,98	0	0,00
ES0171996095 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS	EUR	455	1,88	605	2,57
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	915	3,79	989	4,20
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	459	1,90	458	1,94
ES0105093001 - ACCIONES 39722958 Gigas Hosting SA	EUR	215	0,89	300	1,27
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	750	3,10	778	3,30
ES0173358039 - ACCIONES 313327 RENTA 4 BANCO SA	EUR	316	1,31	272	1,15
ES0105066007 - ACCIONES 45129498 Cellnex Telecom SA	EUR	665	2,75	698	2,96
ES0184262212 - ACCIONES 127196 VISCOFAN SA	EUR	233	0,97	0	0,00
ES0105022000 - ACCIONES 39841020 APPLUS SERVICES SA	EUR	687	2,84	725	3,08
ES0184933812 - ACCIONES 119148 Zardoya Otis SA	EUR	0	0,00	261	1,11
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	997	4,13	1.103	4,68
ES0177542018 - ACCIONES 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR	392	1,62	536	2,28
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	600	2,48	293	1,24
ES0178430E18 - ACCIONES 101450 Telefonica SA	EUR	0	0,00	926	3,93
ES0113900J37 - ACCIONES 100158 BANCO SANTANDER SA	EUR	970	4,02	789	3,35
ES0112501012 - ACCIONES 330338 EBRO FOODS SA	EUR	236	0,98	319	1,35
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	597	2,53
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.094	4,53	1.005	4,27
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	656	2,72	863	3,66
ES0167050915 - ACCIONES 117825 ACS Actividades de Construccio	EUR	471	1,95	474	2,01
ES0144580Y14 - ACCIONES 115724 Iberdrola SA	EUR	1.614	6,68	0	0,00
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	154	0,64	391	1,66
ES0152503035 - ACCIONES 305278 MEDIASET ESPANA COMUNICACION	EUR	0	0,00	302	1,28
ES0132105018 - ACCIONES 127005 ACERINOX SA	EUR	1.025	4,24	713	3,03
ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA	EUR	0	0,00	580	2,46
ES0124244E34 - ACCIONES 127079 MAPFRE SA	EUR	578	2,39	749	3,18
ES0109067019 - ACCIONES 18686622 AMADEUS IT GROUP SA	EUR	1.431	5,92	564	2,39
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	1.997	8,27	1.530	6,49
ES0113679I37 - ACCIONES 127039 BANKINTER SA	EUR	451	1,87	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		20.768	85,96	20.052	85,08
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		20.768	85,96	20.052	85,08
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.768	85,96	20.052	85,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
PTSON0AM0001 - ACCIONES 128877 Sonae SGPS SA	EUR	602	2,49	426	1,81
PTVAA0AM0019 - ACCIONES 128779 VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	EUR	305	1,26	238	1,01
PTALTOAE0002 - ACCIONES 9490279 ALTRI SGPS SA	EUR	224	0,93	674	2,86
PTCOR0AE0006 - ACCIONES 128761 CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	451	1,87	371	1,57
PTGAL0AM0009 - ACCIONES 866606 GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	452	1,87	366	1,55
TOTAL RV COTIZADA		2.034	8,42	2.075	8,80
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		2.034	8,42	2.075	8,80
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		2.034	8,42	2.075	8,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.802	94,38	22.127	93,88

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).