

TREA CAJAMAR FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4932

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:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo podrá invertir hasta un 100% en IIC financieras que sean activos aptos, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora.

Se invierte, directa o indirectamente entre 0%-50% de la exposición total en Renta Variable (RV) y el resto en activos de Renta Fija (RF) pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). El riesgo divisa oscilará entre 0%-50% de la exposición total.

No existe predeterminación en distribución de activos por emisor (público o privado) o capitalización bursátil. Puntualmente podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Se utilizarán técnicas de valor absoluto, no vinculado a la evolución del mercado.

En RF se invertirá principalmente en mercados de la Zona Euro, minoritariamente en otros mercados OCDE (EEUU, Canadá, Japón y Reino Unido). En RV se invertirá en emisores que coticen en mercados de países OCDE.

Hasta un 50% de los activos de RF podrán tener un rating inferior al del Reino de España o Investment Grade, con un mínimo de B-, según S&P o equivalentes. Se podrá invertir en activos sin rating en un porcentaje no superior al 5% de la cartera.

La exposición a emisores emergentes, a través de las inversiones en RF y RF, no superará el 30% de la exposición total.

La duración media de la cartera no será superior a 5 años.

La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el 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 y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo, gestionadas o no por entidades del mismo grupo que la Sociedad Gestora del Fondo. Las entidades se seleccionarán después de realizar un análisis satisfactorio de su historial de inversiones, y se introducirán en cartera en función de su carácter diversificador respecto al resto de las inversiones y atendiendo al comportamiento histórico de su rentabilidad y riesgo.

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	0,00	0,07	0,03	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,46	-0,47	-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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.862.259,76	2.707.648,65
Nº de Partícipes	1.252	874
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	37.680	9,7560
2020	21.190	9,3207
2019	15.469	9,1023
2018	10.934	8,6140

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,65	0,00	0,65	1,30	0,00	1,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. 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	4,67	1,78	0,28	1,70	0,84	2,40	5,67	-8,06	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	26-11-2021	-0,70	26-11-2021	-2,25	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,49	07-12-2021	0,64	01-03-2021	1,61	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,84	3,04	2,44	2,03	3,63	6,08	2,26	4,05	
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)	2,90	2,90	2,98	2,99	3,02	3,08	2,50	2,68	

(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.

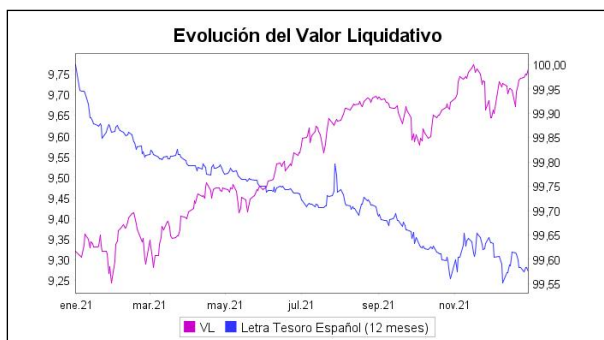
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,10	0,52	0,53	0,53	0,53	2,15	2,16	2,35	0,00

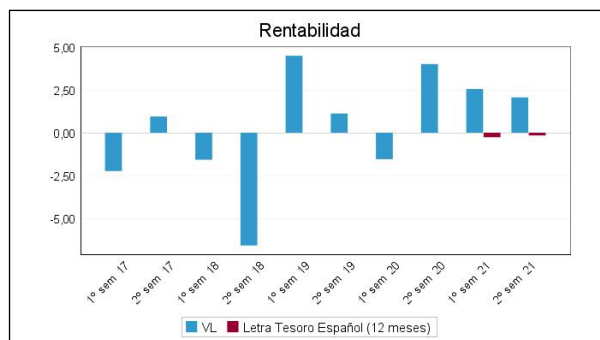
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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	31.023	82,33	22.074	85,29
* Cartera interior	0	0,00	8	0,03

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	31.023	82,33	22.066	85,26
* 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)	6.857	18,20	3.735	14,43
(+/-) RESTO	-200	-0,53	73	0,28
TOTAL PATRIMONIO	37.680	100,00 %	25.882	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	25.882	21.190	21.190	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	36,72	18,16	57,62	172,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,00	2,57	4,49	4,57
(+) Rendimientos de gestión	2,77	3,31	6,00	12,61
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-84,85
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,02	-0,21	-0,21	-86,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,18	-0,51	-0,64	-51,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,97	4,03	6,85	-0,90
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-652,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,74	-1,51	40,64
- Comisión de gestión	-0,65	-0,64	-1,30	36,70
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	36,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,09	62,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	110,29
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	6,09
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	6,09
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.680	25.882	37.680	

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

3. Inversiones financieras

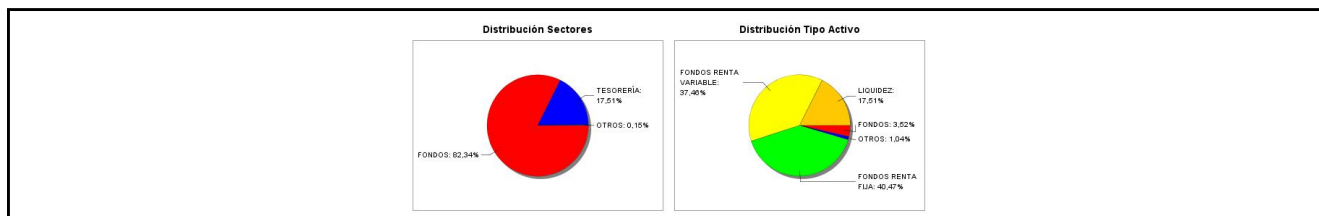
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	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
TOTAL RV COTIZADA	333	0,88	310	1,20
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	333	0,88	310	1,20
TOTAL IIC	30.690	81,43	21.755	84,06
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	31.023	82,31	22.066	85,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.023	82,31	22.066	85,26

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
DJ Euro Stoxx 50	V/ Fut. EURO STOXX 50 Mar22	833	Cobertura
Total subyacente renta variable		833	
TOTAL OBLIGACIONES		833	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de TREA CAJAMAR VALOR, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5125), por TREA CAJAMAR FLEXIBLE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4932).</p> <p>o Número de registro: 295823</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 FLEXIBLE FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4932), 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: 295757</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 FLEXIBLE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4932), 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: 296452</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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 173.855,35 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. 67 de la LIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION 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 fondo invierte en todo tipo de activos, con una exposición máxima a renta variable del 50%, directa o indirectamente a través de otras IIC. En determinados momentos y en función de los movimientos de partícipes pueden utilizar instrumentos derivados para construir o cubrir la cartera.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice EURIBOR a 3 meses más 100 puntos básicos.

El optimismo macro a nivel global ha seguido creciendo durante el mes de Julio impulsado por EE.UU. y especialmente la Eurozona, donde el levantamiento de las restricciones ha impulsado la demanda interna (especialmente en Alemania). En general los datos siguen reflejando el dinamismo de las economías a nivel global con las manufacturas apoyadas por los nuevos pedidos y la demanda interna por el levantamiento de restricciones en los países desarrollados. El punto más controvertido de cara a los próximos meses es la evolución de los contagios ante las nuevas variantes del virus y las probables restricciones que puedan adoptar los gobiernos. En este sentido algunos países en Asia han visto caer fuerte la actividad por las restricciones, este ha sido el argumento principal en el informe del FMI para reducir las estimaciones de crecimiento en países emergentes. El buen tono a nivel de crecimiento lleva emparejado un incremento de la inflación, que sigue sorprendiendo al alza en EE.UU. y Europa. Las variables que más aportan siguen siendo energía y las afectadas directamente por la apertura de las economías, sin embargo, los cuellos de botella que persisten a nivel global están exacerbando estas subidas. Los bancos centrales hasta ahora mantienen los mensajes y aunque algunos han empezado a reducir estímulos (subidas de tipos en algunos emergentes, reducción en compras de bonos en Japón y Canadá) todavía no se ve ningún giro importante.

En julio el growth se ha comportado considerablemente mejor que el value durante el mes de julio, recuperando parte del terreno perdido. Servicios públicos, inmobiliario, salud y consumo defensivo son los sectores que mejor se han comportado, mientras que energía es el que peor lo ha hecho. Trea Cajamar Flexibe ha sumado un 0,80% en julio. Los principales contribuidores han sido los fondos de renta variable Seilern Stryx America (5,93%), Comgest Growth Europe (5,25%) y Robeco Conservative Equities (2,92%). Los detractores del mes han estado en las inversiones alternativas, Pictet TR Agora (-3,83%) y Gamco Merger Arbitrage (-1,46%).

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.

Durante el mes de agosto, las compañías de crecimiento se comportaron mejor que las de valor al igual que algunos sectores como el tecnológico, el de servicios de comunicación, el de salud y el de servicios públicos. De esta manera, Bloomberg Barclays (BB) Global Aggregate Index se apuntó (-0.5% YTD, -0.2% en agosto), BB Global High Yield Index (3.7% YTD, 0.8% en agosto) y BB Emerging Markets Hard Currency Index (0.5% YTD, 1.0% en agosto). Los principales contribuidores del mes fueron los fondos de renta variable: Comgest Growth Europe (2,98%), Heptagon Yacktman US Equity (2,63%), Robeco European Conservative Equities (1,91%), y Seilern Stryx America (1,44%). Mientras que el principal detractor fue el Robeco QI Global Dynamic Duration (-0,58%).

Los datos macroeconómicos continuaron debilitándose durante el mes de septiembre y empezaron a reflejar una pérdida de crecimiento a nivel global y más concretamente en Asia. Asimismo, en septiembre los datos adelantados mostraron 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 los últimos meses se ha ralentizado la tendencia de crecimiento y han ido surgiendo algunos posibles riesgos de cola. A pesar de esta moderación, la economía global continúa teniendo una tendencia de crecimiento positiva con el consecuente potencial alcista. En lo que va de año el MSCI Europa lleva acumulada una subida del 15,1%, el S&P500 del 17,3% y el MSCI Emerging Markets del 0,4%. A nivel sectorial, el sector energético acumula una subida del 37,1% y el sector financiero del 23,8%. Bloomberg Barclays (BB) Global Aggregate Index obtiene un -0,9% en septiembre y un -1,3% en el año, BB Global High Yield Index -0,7% en septiembre y un 2,8% en el año y BB Emerging Markets Hard Currency Index un -1,7% en septiembre y un -1,1% YTD. Los principales contribuidores del mes de septiembre han sido los fondos de inversión alternativa Man European Midcap Equity y Pictet TR Agora con un +0,64% y +0,55% respectivamente, además de la cobertura en futuros del Eurostoxx 50. Entre los mayores detractores encontramos Seilern Stryx America (-6,63%) y Robeco European Conservative Equities (-4,76%).

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.

La segunda parte de octubre ha estado dominada por los resultados empresariales, que en líneas generales podemos calificar de sólidos. La mitad de las empresas del S&P500 han presentado resultados positivos y el 80% ha superado las estimaciones iniciales. Los principales índices de renta variable han registrado un buen comportamiento, marcando el S&P500 y el Nasdaq máximos históricos. Entre los principales riesgos que se ciernen sobre los inversores encontramos la inflación, que se sitúa en niveles del 5,4% en EE.UU. y del 3,4% en Europa; y la normalización en las políticas llevadas a cabo por los bancos centrales. El segmento de renta variable ha sido el principal contribuidor a la cartera, destacando el fondo americano, Seilern Stryx America (+8,37%) y el europeo, Comgest Growth Europe (+7,15%). En la parte de renta

fija la mayoría de los activos han restado rentabilidad, siendo los principales detractores el Robeco QI Global Dynamic Duration (-0,81%) y el MFS Meridian Global Opportunities Bond (-0,81%).

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 nueva variante de Covid-19, Omicron y el repunte de hospitalizaciones que ha provocado en algunas regiones de Europa. En algunos países del norte de Europa el teletrabajo ha vuelto a ser obligatorio y Austria ha vuelto a imponer el confinamiento. Entre los principales índices de referencia el S&P 500 fue el que mejor aguantó las caídas, -0,7%, el MSCI Europa registró una caída del -2,5%, el Topix del -3,6% y el MSCI Emerging Markets del -4,1%. Los principales detractores de la cartera han sido el Trea Iberian Equities (-7,51%), el Snyder US Concentrated All Cap (-4,28%) y el Pictet TR Agora (-2,38%). Entre los principales contribuidores hemos encontrado el BNY Mellon US Municipal Infrastructure Debt Fund (2,89%), el Nordea Stable Return (1,85%) y el Janus Henderson US Short-Term Bond (1,73%).

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.

2021 estuvo marcado por el resurgimiento del crecimiento y la inflación, en un año en el que la vacunación en los países desarrollados y las políticas fiscales y monetarias acomodaticias fueron los principales propulsores. Las sorpresas negativas vinieron por el lado de los mercados emergentes, tras verse afectados por las medidas restrictivas regulatorias llevadas a cabo en China. De esta manera los bonos gubernamentales atravesaron un año complicado por culpa de los mayores niveles de inflación esperados y la mejora en las perspectivas de crecimiento. No obstante, la actuación de los bancos centrales ayudó a mitigar las pérdidas. Los principales contribuidores del mes de diciembre han sido Seilern America (6,21%), Comgest Growth (5,26%) y Heptagon Yacktman US Equity (4,84%). Mientras que entre los principales detractores hemos encontrado el Robeco QI Global Dynamic (-1,48%), el BNY Mellon US Municipal Infrastructure Debt Fund (-0,61%) y el Pimco Global Bond ESG Fund (-0,18%).

c) Índice de referencia.

El objetivo de gestión del fondo es obtener una rentabilidad anual (no garantizada) del 3%, con una volatilidad máxima (no garantizada) del 6% anual.

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 9,75596, resultando en una rentabilidad de 1,78% en este periodo, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del 4.67%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 37680059,49 euros desde los 25881980,14 euros que partía desde el fin del periodo anterior, y el número de partícipes ha ascendido 1252, frente a los 874 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: acumulado año actual 2,10%, y el acumulado en el año 2020 fue de 2,15%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

La rentabilidad media de la liquidez ha sido en este periodo de un -0,48% anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2021 fue de -0,46%.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 1,78%, es el único fondo de su vocación inversora gestionado por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de julio se han realizado inversiones tanto a principios como a finales de mes, diversificando entre los diferentes segmentos que componen la cartera. Hemos incorporado un activo en la pata de renta variable, hemos empezado a construir una posición en el HC Snyder US Concentrated.

Durante el mes de agosto aprovechamos para aumentar la inversión de manera proporcional en diferentes partes de la cartera: renta fija, renta variable, mixtos e inversión alternativa a través de 13 fondos.

Durante el mes de septiembre incrementamos la inversión de forma diversificada entre las tres partes que componen la cartera, renta fija, renta variable e inversión alternativa.

Durante el mes de octubre hemos realizado un cambio del Pimco Gis Global Bond por su homónimo ESG, Pimco Gis Global Bond ESG Fund. Además, hemos aprovechado para incorporar el fondo de deuda corporativa, Schroders ISF Sustainable Euro Credit y el fondo mixto Nordea Stable Return. Por último, hemos reducido la exposición a inversión alternativa vendiendo el fondo Cygnus Utilities Infraestructure.

Durante el mes de noviembre hemos aprovechado la liquidez en cartera para incrementar la inversión en las diferentes partes que componen la cartera, especialmente en el segmento de renta fija.

Durante el mes de diciembre hemos aprovechado para incrementar la inversión en renta variable y en menor medida en inversión alternativa.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Al final del periodo como medida de cobertura mantenemos una posición en futuros Eurostoxx50 que representan una exposición del 2.28% sobre el patrimonio. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato de Eurostoxx50 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.

3.EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

El objetivo de gestión del fondo es obtener una rentabilidad anual (no garantizada) del 3%, con una volatilidad máxima (no garantizada) del 6% anual.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 2,84%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 16,67%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 2,90%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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 de 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.

No se ha celebrado Juntas de Accionistas ni otras actuaciones más relevantes por la Sociedad Gestora TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C, durante el periodo, en relación con los activos en cartera.

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.

No aplicable para el fondo

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B4ND3602 - ACCIONES 24360613 iShares Physical Metals PLC	USD	333	0,88	310	1,20
TOTAL RV COTIZADA		333	0,88	310	1,20
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		333	0,88	310	1,20
LU2080995587 - PARTICIPACIONES 66930283 Schroder International Selecti	EUR	1.246	3,31	0	0,00
IE00BYVX196 - PARTICIPACIONES 51646384 PIMCO GIS Global Bond ESG	EUR	1.199	3,18	0	0,00
LU0859255472 - PARTICIPACIONES 33693996 T Rowe Price Funds SICAV - Glo	USD	789	2,09	739	2,86
IE00BYX0WP37 - PARTICIPACIONES 31162032 Muzinich Funds - Long Short Cr	EUR	1.325	3,52	753	2,91
IE00BMYLVD24 - PARTICIPACIONES IE00BMYLVC17	EUR	616	1,63	0	0,00
IE00BDCJYP85 - PARTICIPACIONES 52621166 BNY Mellon Global Funds PLC-	USD	1.071	2,84	933	3,61
LU1340703740 - PARTICIPACIONES 48647700 MFS Meridian Funds Global	EUR	1.202	3,19	862	3,33
IE00B94V0W34 - PARTICIPACIONES 22156141 Heptagon Fund plc - Yacktman	EUR	1.368	3,63	1.233	4,76
LU1442550114 - PARTICIPACIONES 50647695 MFS Meridian Funds - Prudent C	EUR	1.639	4,35	1.394	5,39
LU1071462532 - PARTICIPACIONES 40899046 Pictet TR - Agora	EUR	1.037	2,75	982	3,79
LU0690374029 - PARTICIPACIONES 28350946 Fundsmith SICAV - Fundsmith	EUR	997	2,65	728	2,81
IE0032875985 - PARTICIPACIONES 832997 PIMCO GIS Global Bond Fund	EUR	0	0,00	791	3,06
IE00B808G672 - PARTICIPACIONES 382879 Janus Henderson US Short-Term	USD	872	2,31	768	2,97
LU1694214633 - PARTICIPACIONES 55040664 Nordea 1 SICAV-Low Duration	EUR	1.270	3,37	818	3,16
FI4000233242 - PARTICIPACIONES 7395345 Evli Short Corporate Bond	EUR	1.102	2,93	865	3,34
LU0312333569 - PARTICIPACIONES 12381156 Robeco Capital Growth - Robeco	EUR	1.199	3,18	1.108	4,28
LU1839724306 - PARTICIPACIONES TREA SICAV Trea Iber	EUR	334	0,89	331	1,28
LU1625225237 - PARTICIPACIONES 20663893 Invesco Global Total Return EU	EUR	1.183	3,14	746	2,88
LU0687944396 - PARTICIPACIONES 28170604 GAMCO International SICAV -	EUR	943	2,50	714	2,76
IE00BD8DY878 - PARTICIPACIONES 13039555 Seilern International Funds PL	EUR	1.603	4,25	1.421	5,49
IE00BWH63500 - PARTICIPACIONES 50587293 Cygnus Utilities Infrastructur	EUR	0	0,00	438	1,69
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES 1455814 Comgest Growth PLC - Europe	EUR	1.395	3,70	1.190	4,60
IE00BWSBFJ00 - PARTICIPACIONES 45115976 MAN Funds VI PLC - Man	EUR	1.106	2,93	695	2,69
LU1325141510 - PARTICIPACIONES 48181835 Vontobel Fund - Twentyfour Str	EUR	1.238	3,29	772	2,98
FR0000939902 - PARTICIPACIONES 7345798 CANDRIAM PATRIM OBL-INTA I	EUR	864	2,29	721	2,79
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES 32891405 PIMCO Funds: Global Investos	EUR	1.131	3,00	789	3,05
LU1161526816 - PARTICIPACIONES 50953828 Edmond de Rothschild Fund-	EUR	1.153	3,06	739	2,85
LU0351545230 - PARTICIPACIONES 10432200 Nordea 1 SICAV - Stable Return	EUR	1.091	2,90	0	0,00
LU0239950693 - PARTICIPACIONES 1478011 ROBECO QI GBL DYN DUR IH	EUR	1.192	3,16	689	2,66
LU0629658609 - PARTICIPACIONES Trea SICAV EM Credit	EUR	525	1,39	536	2,07
TOTAL IIC		30.690	81,43	21.755	84,06
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		31.023	82,31	22.066	85,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.023	82,31	22.066	85,26

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).