

TREA VALOR EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 1083

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** BAILEN 20, S.A.P.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.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: 27/06/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable internacional que invierte más del 75% de su exposición total en renta variable, principalmente de emisores europeos, si bien no se descarta la inversión de forma minoritaria en otros emisores OCDE. El fondo centrará su estrategia en la selección de valores por análisis fundamental, comprendiendo valores de alta, mediana y reducida capitalización. Podrá invertir en divisas distintas del euro, sin ninguna predeterminación en el porcentaje de exposición al riesgo de divisa.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,50	0,73	0,50	2,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,02	-0,32	-0,01

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	647.209,33	694.725,38
Nº de Partícipes	533	549
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.425	5,2914
2021	4.510	6,4925
2020	4.573	5,4994
2019	6.378	6,1616

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	0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-18,50	-10,90	-8,53	5,95	-0,32	18,06	-10,75	17,79	16,88

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,01	09-05-2022	-4,41	24-01-2022	-9,49	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,43	24-06-2022	5,71	09-03-2022	6,79	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	23,28	20,10	26,22	14,40	12,21	12,59	25,23	12,72	9,99
Ibex-35	22,54	19,79	25,15	19,53	16,21	16,67	34,23	12,41	12,94
Letra Tesoro 1 año	0,61	0,78	0,38	0,25	0,19	0,18	0,51	0,25	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,03	13,03	12,57	12,30	12,22	12,30	13,20	10,36	8,65

(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.

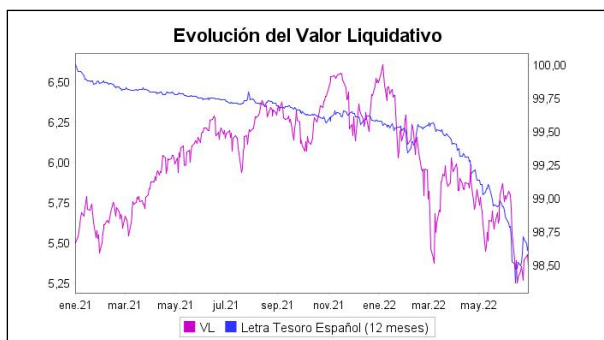
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,04	0,52	0,52	0,52	0,58	2,12	0,33	0,00	0,00

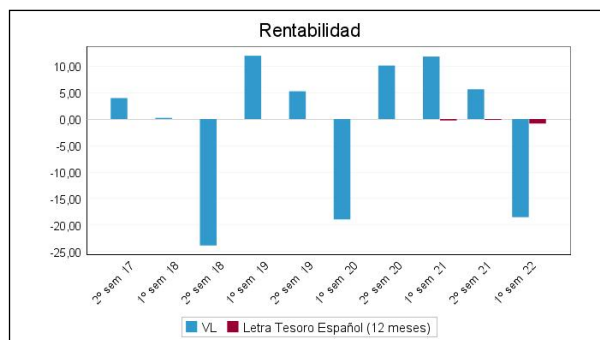
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	82.707	3.711	-4,83
Renta Fija Internacional	1.381.788	37.904	-10,38
Renta Fija Mixta Euro	406.308	14.706	-10,95
Renta Fija Mixta Internacional	79.429	2.360	-7,92
Renta Variable Mixta Euro	103.250	4.911	-13,13
Renta Variable Mixta Internacional	5.680	117	-12,57
Renta Variable Euro	53.026	3.574	-12,59
Renta Variable Internacional	83.052	6.187	-15,97
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
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	0	0	0,00
Global	114.941	11.116	-13,18
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	845.768	22.687	-2,77
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.155.949	107.273	-8,59

*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	3.276	95,65	4.364	96,76
* Cartera interior	379	11,07	475	10,53

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.898	84,61	3.889	86,23
* 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)	103	3,01	159	3,53
(+/-) RESTO	46	1,34	-12	-0,27
TOTAL PATRIMONIO	3.425	100,00 %	4.510	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)	4.510	4.112	4.510	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,70	3,59	-6,70	-269,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-20,37	5,42	-20,37	-440,63
(+) Rendimientos de gestión	-19,53	6,50	-19,53	-372,04
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-76,85
+ Dividendos	1,77	0,56	1,77	185,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-20,31	5,63	-20,31	-427,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,46	0,33	-0,46	-226,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,54	0,00	-0,54	-14.300,30
± Otros resultados	0,02	-0,02	0,02	-172,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,28	-1,13	-1,28	3,05
- Comisión de gestión	-0,94	-0,96	-0,94	-10,83
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-10,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,09	-0,15	51,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	-2,57
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,03	-0,14	347,01
(+) Ingresos	0,44	0,04	0,44	802,75
+ 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	0,44	0,04	0,44	802,75
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.425	4.510	3.425	

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

3. Inversiones financieras

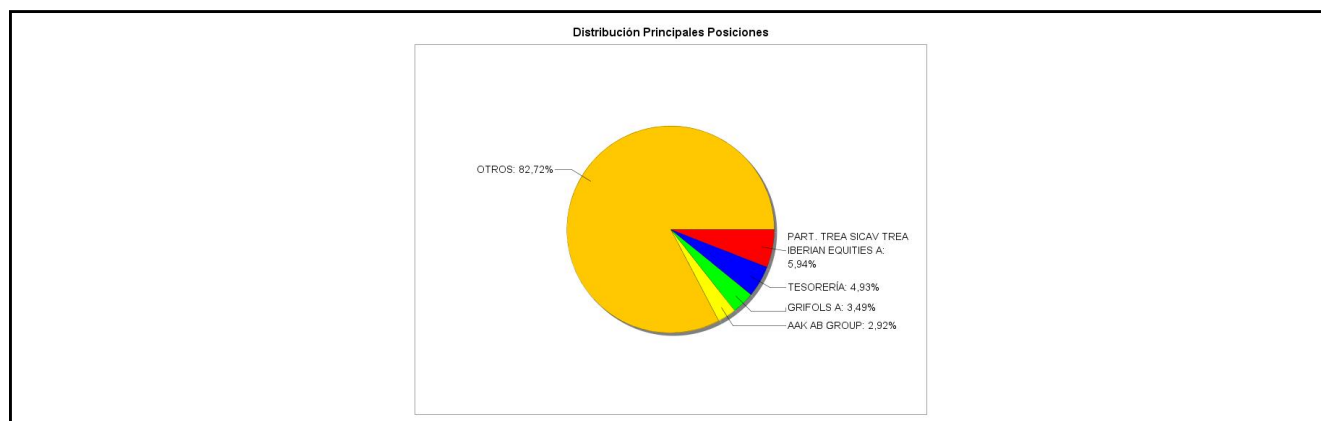
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	381	11,10	475	10,53
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	381	11,10	475	10,53
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	381	11,10	475	10,53
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	2.671	78,00	3.623	80,33
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	2.671	78,00	3.623	80,33
TOTAL IIC	203	5,94	225	4,99
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.875	83,94	3.848	85,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.256	95,04	4.323	95,85

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	C/ Opc. CALL SX5E 06/16/23 C3550	355	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Philips Electronics (Koninklijke)	C/ Opc. CALL PHI1 GR 12/16/22 C30 Equity	129	Inversión
Total subyacente renta variable		484	
TOTAL DERECHOS		484	
STOXX Europe 600 Banks Price EUR	C/ Fut. STOXX 600 BANK Sep22	78	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Fut. EURO STOXX 50 Sep22	69	Inversión
Total subyacente renta variable		147	
TOTAL OBLIGACIONES		147	

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

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador por importe de 574.809,90 euros.

No se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas .

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

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

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

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99 del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los efectos de los "shocks" registrados durante la primera parte del año, conflicto en Ucrania y parón macroeconómico causado por el Covid en China, se han reflejado en la economía real a lo largo del segundo trimestre con niveles de actividad inferiores a los esperados. Esto ha dado lugar a una revisión a la baja de las estimaciones de crecimiento a nivel global, haciendo reaparecer los temores a un período de estanflación como el vivido en los años 70. Este escenario ha dejado a los bancos centrales en la difícil tesitura de retirar estímulos monetarios más rápido que en otros ciclos (desde niveles muy bajos) a pesar de la pérdida de momentum en la economía global.

El retorno de la inflación seguirá siendo el principal foco de incertidumbre para la economía global. Es muy probable que los picos se produzcan a lo largo del tercer trimestre, terminando el año en niveles demasiado altos para los estándares fijados por los bancos centrales que se han marcado como prioridad evitar repuntes en las expectativas de inflación.

La combinación de menores tasas de crecimiento y una retirada de estímulos por parte de los bancos centrales ha sido un escenario perjudicial para los precios de los activos, con una de las mayores pérdidas de riqueza financiera desde la crisis de 2009. En renta variable los más castigados han sido los sectores e índices en los que más peso tenían las expectativas futuras de crecimiento, Nasdaq (-29,5% en el año) castigado por las FANG (-33,5% en el año) y los más expuestos al ciclo de consumo (Eurostoxx consumo discrecional -37,8%). Los mercados que más se habían beneficiado por el aumento de las materias primas (Latam) han deseado las ganancias en cuanto se han empezado a reducir las estimaciones de crecimiento a nivel global, pero siguen siendo los que mejor se han comportado en el período (Brasil -4,16%, México -10,7% en el año).

El mercado de renta fija ha sufrido una de las mayores pérdidas de la historia. Las sorpresas constantes en las subidas de precios y los mensajes de retirada de estímulos por parte de los bancos centrales han provocado repuntes en los tipos de

interés en todos los plazos, si bien los plazos cortos han sido los que más han escalado. Los bonos emergentes (-17,1% en el año) y los bonos de más riesgo (High yield global -16,9% en el año) han sido los más afectados. Los bonos gubernamentales tanto de EE.UU. (Treasuries -9,1% en el año) como el agregado europeo (iBoxx Euro gov -11,7% en el año) no han servido de refugio, reflejando una correlación positiva entre bonos y bolsa que ha hecho imposible la diversificación del riesgo en las carteras.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El primer trimestre del año se ha dividido en dos fases distintas, una inicial desde enero hasta mediados de febrero y la otra hasta el mes de marzo. En la fase inicial lo más relevante en los mercados fue el cambio de rumbo de los principales bancos centrales, pasando de una política monetaria acomodaticia a una restrictiva para intentar frenar la inflación. En el caso de la Reserva Federal americana incluso llegando a subir los tipos de interés. Esto afectó negativamente a la renta variable, especialmente aquellos sectores más sensibles a los tipos de interés como el tecnológico y el industrial. La segunda parte del trimestre estuvo marcada por el conflicto bélico entre Ucrania y Rusia que condicionó los mercados de renta variable, en primer lugar, debido a las sanciones impuestas entre los países occidentales y Rusia, y en segundo lugar debido a la escasez de algunos productos y materias primas. Esto disparó aún más el precio de algunas commodities como el petróleo, lo que benefició a las compañías relacionadas con la energía y especialmente a las petroleras. En la cartera durante el trimestre las compañías que más rentabilidad restaron fueron las del sector industrial, seguido del sector de consumo cíclico y del sector tecnológico y especialmente las de semiconductores a las que debemos añadir el mal comportamiento de la compañía Soitec después del cambio producido en el equipo gestor. Por el lado positivo, las compañías que mayor rentabilidad aportaron fueron las relacionadas con la energía y especialmente con el petróleo.

El segundo trimestre fue una continuación del final del primer trimestre donde se empezaron a producir subidas de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal americana y un cambio en la política monetaria por parte del Banco Central Europeo hacia una política restrictiva. En renta variable las compañías más penalizadas siguieron siendo aquellas denominadas de crecimiento que son más sensibles a subidas de los tipos de interés. En este sentido en la cartera las compañías que más rentabilidad restaron fueron compañías de carácter industrial como Kion Group, Schneider Electric y Sant Gobain. El otro sector que más rentabilidad restó fue el tecnológico, y especialmente las compañías de semiconductores como ASM International y ASML Holding. Por el lado positivo, del mismo modo que ocurrió en el primer trimestre, las compañías energéticas y especialmente las petroleras fueron las que mejores rentabilidades obtuvieron como por ejemplo Aker, Shell y Total Energies.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice a efectos meramente informativos y comparativos, el índice de referencia es Eurostoxx 50. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de -18,5%, mientras que la del índice de referencia ha sido de -19,6%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El valor liquidativo de la IIC a 30 de junio de 2022 ha sido de 5,2914, resultando en una rentabilidad de -18,50% en el semestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del 18,06%.

El patrimonio del fondo, a cierre del semestre, alcanzó los 3.425 millones de euros desde los 4.510 millones de euros que partía desde el fin del periodo anterior, y el número de participes ha descendido a 533 frente a los 549 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el semestre de 2022 el 1,04%, y el acumulado en el año 2021 ha sido de 2,12%. 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 primer trimestre de un -0,32 % anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2021 fue de -0,01%.

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

La rentabilidad del fondo al final del periodo es de -18,50%, inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre aprovechamos para reducir el peso en Laboratorios Rovi después de su buen comportamiento.

También redujimos las posiciones de Valeo, STMicroelectronics, Aker BP y Accor. Por el lado de las compras aprovechamos los momentos de volatilidad de los mercados de renta variable para incrementar el peso en empresas relacionadas con el sector turístico como IAG y Ryanair. Incrementamos también la exposición a ASML International, Shell y Bakkafrost.

El cambio más significativo durante el segundo trimestre fue el incremento de la exposición en el sector salud en compañías como Novo Nordisk y Grifols. Por el lado contrario el sector donde más redujimos la exposición fue el de tecnología tanto en compañías de semiconductores como de software. Otro sector donde también redujimos la exposición fue el sector industrial en compañías como MTU Aeroengines.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el primer trimestre adquirimos como medida de inversión ágil la Call Eurostoxx Banks con strike 160 con vencimiento junio 2022, que vencieron en junio y no renovamos, por lo que al final del periodo la exposición es del 0%. Compramos como medida de inversión ágil futuros de Stoxx600 Banks representan un 2%. Mantenemos como medida de inversión ágil opciones Call de Philips con strike 30 y vencimiento diciembre 2022 con una exposición del 0.02%. Como medida de inversión ágil compramos opciones Call de Stoxx Europe Oil&Gas con vencimiento junio 2022 y strike 310 que decidimos no renovar, la exposición al final del periodo era del 0%. Durante el primer trimestre como medida de inversión ágil compramos opciones Call del Eurostoxx 50 con vencimiento diciembre 2022 y strike 3700 que en el segundo trimestre cambiamos por las opciones Call de Eurostoxx 50 con strike 3550 y vencimiento junio 2022 con una exposición del 0.63%. Adicionalmente en el primer trimestre como medida de cobertura compramos opciones Put de Eurostoxx50 con strike 3400 y vencimiento junio 2022 que vencieron en junio y decidimos no renovar, al final del periodo la exposición era del 0%. Para el futuro de Stoxx600 Bank las garantías quedan especificadas en Bloomberg y son de 597 EUR y para el futuro de Eurostoxx50 son de 3911 EUR por contrato.

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.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 11,82%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 15,49%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 12,18%.

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 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.

Se han celebrado las siguientes Juntas de Accionistas durante el periodo, en relación con los activos en cartera:

- Cie Automotive, S.A
- Portobello, SpA
- Air Liquide, S.A
- Allianz SE
- Hannover Rueck
- Schneider
- Philips Electronics
- Veralia SA
- Cie Generale des Etablissement

- ASML Holding NV
- BNP Paribas
- Flatexdegiro AG
- Signify NV
- AAK AB Group
- SAP AG
- CAP Gemini SA
- Reckitt Benckiser PLC
- Bolloré SE
- Evonik Industries AG
- Total Energies SE
- Saint Gobain
- Grifols Clase B
- Veolia Environnement
- Clasquin
- Atalaya Mining PLC

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo. Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden a final del primer semestre de 2022 a 454,23 euros que corresponden a análisis de RV. El servicio es prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora. Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representaron el grueso del importe global abonado en el ejercicio 2020 por parte de la gestora del fondo: Kepler Cheuvreux, BCP, Bernstein, Goldman Sachs, Exane BNP Paribas, BBVA, BoA, BNP, Morgan Stanley, DB, Santander, SWEDBANK, Sabadell, JPM y Renta 4.

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2022 es de 883,92 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En el tercer trimestre esperamos un repunte de la actividad apoyada en el sector servicios y una mejora de la actividad en China que ha pasado la segunda parte del trimestre con tasas de actividad en torno al 60% de su capacidad por el efecto de las políticas COVID cero. Los precios de las materias primas industriales y agrícolas están por debajo de los niveles de marzo y algunos de los bienes que más impulsaron los precios en la primera mitad del año han empezado a bajar, por lo que las presiones inflacionistas deberían remitir en los próximos meses. Esto unido a una menor actividad debería poner freno a las subidas de tipos de interés, empezando por EE.UU. donde el mercado ya descuenta bajadas de 75 puntos básicos en 2023 y por tanto, una estabilización en los precios de los activos en los próximos meses.

En cuanto a riesgo de activos: procuramos tener una cartera relativamente diversificada para disminuir el riesgo de crédito. La diversificación se realiza tanto geográficamente, sectorialmente, por categorías de activos, por rating y por grado de subordinación.

A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión. A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión..

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	35	1,02	122	2,71
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SA	EUR	44	1,28	40	0,88
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR	25	0,72	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	36	1,04	34	0,75
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	33	0,95	42	0,93
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	120	3,49	99	2,19
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	43	1,25	51	1,14
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	46	1,35	87	1,93
TOTAL RV COTIZADA		381	11,10	475	10,53
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		381	11,10	475	10,53
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		381	11,10	475	10,53
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
FR001400AJ45 - ACCIONES Michelin	EUR	24	0,69	0	0,00
GB00BP6MXD84 - ACCIONES Shell PLC	EUR	38	1,10	0	0,00
FR0013447729 - ACCIONES Verallia SA	EUR	33	0,95	41	0,90
FR0004152882 - ACCIONES Ciasquin	EUR	77	2,24	69	1,52
FR0014003TT8 - ACCIONES 186659 Dassault Systemes SE	EUR	0	0,00	42	0,92
BE0003789063 - ACCIONES Deceuninck NV	EUR	42	1,23	64	1,42
NO0010161896 - ACCIONES DNB BANK ASA	NOK	36	1,05	42	0,93
SE0015961909 - ACCIONES 125136 Hexagon AB	SEK	0	0,00	22	0,49
IT0005337495 - ACCIONES Portobello SpA	EUR	22	0,63	38	0,84
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	43	1,25	61	1,34
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	29	0,84	31	0,68
CH0496451508 - ACCIONES 38093833 Softwareone Holding AG	CHF	0	0,00	55	1,22
SE0011337708 - ACCIONES AAK AB	SEK	100	2,92	126	2,80
FO0000000179 - ACCIONES Bakkafrost	NOK	18	0,54	0	0,00
DE000FTG1111 - ACCIONES Flatex AG	EUR	57	1,65	102	2,26
FR0013227113 - ACCIONES ISOITEC	EUR	50	1,46	79	1,76
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	75	2,19	113	2,50
NO0010345853 - ACCIONES Aker BP ASA	NOK	41	1,21	89	1,97
NL0000334118 - ACCIONES ASM International NV	EUR	84	2,45	79	1,76
DK0010272632 - ACCIONES GN STORE NORD A/S	DKK	60	1,75	86	1,90
FR0000039299 - ACCIONES Bollere SA	EUR	32	0,94	35	0,78
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	49	1,45	60	1,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	0	0,00	43	0,95
DE000A0D9PT0 - ACCIONES 8445936 MTU AERO ENGINES AG	EUR	0	0,00	42	0,93
FI0009007884 - ACCIONES ELISA OYJ	EUR	33	0,96	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	14	0,40	21	0,47
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	22	0,65	19	0,43
CH0418792922 - ACCIONES Sika AG	CHF	28	0,81	41	0,92
CH0010645932 - ACCIONES Givaudan SA	CHF	30	0,88	42	0,92
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA-REG	CHF	82	2,40	85	1,89
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	28	0,82	62	1,38
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	47	1,38	63	1,39
FR0013176526 - ACCIONES 115556 VALEO SA	EUR	0	0,00	49	1,08
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	46	1,34	61	1,36
DE000EVNK013 - ACCIONES 7938107 EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	0	0,00	40	0,88
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	36	1,05	59	1,30
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	71	2,09	86	1,91
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	28	0,80	63	1,41
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	30	0,87	0	0,00
NL0000226223 - ACCIONES 153916 STMicroelectronics NV	EUR	0	0,00	63	1,40
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca PLC	GBP	71	2,08	63	1,41
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	16	0,47	24	0,54
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	28	0,83	0	0,00
FR0000121261 - ACCIONES Michelin	EUR	0	0,00	43	0,96
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	38	1,12	64	1,41
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	36	1,06	41	0,92
FR0000120404 - ACCIONES 115227 ACCOR SA	EUR	0	0,00	38	0,83
FR0000127771 - ACCIONES 115293 Vivendi SA	EUR	0	0,00	37	0,81
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL	EUR	80	2,34	93	2,06
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE AG	EUR	42	1,24	64	1,42
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	26	0,76	39	0,87
DE0000557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	66	1,94	39	0,86
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	36	1,05	62	1,37
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	81	2,36	81	1,79
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	18	0,52	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	51	1,49	71	1,58
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	62	1,82	90	1,99
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	23	0,68	81	1,79
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	85	2,48	45	0,99
NL0000009538 - ACCIONES Philips Electronics (Koninklijke)	EUR	58	1,70	94	2,08
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	59	1,73	61	1,35
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	37	1,07	41	0,91
DE0007100000 - ACCIONES 328683 DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	EUR	0	0,00	17	0,38
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	32	0,93	41	0,92
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	45	1,32	92	2,05
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	85	2,49	21	0,46
FR0000124141 - ACCIONES Veolia Environnement SA	EUR	30	0,87	45	1,00
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	93	2,72	121	2,68
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE-REG	EUR	30	0,88	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BGL BNP PARIBAS SA	EUR	36	1,06	43	0,96
TOTAL RV COTIZADA		2.671	78,00	3.623	80,33
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		2.671	78,00	3.623	80,33
LU1839724306 - PARTICIPACIONES TREA SICAV Trea Iber	EUR	203	5,94	225	4,99
TOTAL IIC		203	5,94	225	4,99
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.875	83,94	3.848	85,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.256	95,04	4.323	95,85

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

No aplica en este informe

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).