

## TREA BOLSA SELECCION, FI

Nº Registro CNMV: 1786

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](http://www.treaam.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

CL. ORTEGA Y GASSET , 20, 5ª  
28006 - Madrid  
934675510

### Correo Electrónico

[admparticipes@treaam.com](mailto:admparticipes@treaam.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/04/1999

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable nacional que invertirá como mínimo un 75% de su exposición total en renta variable de emisores españoles, si bien no se descarta la inversión de forma minoritaria en emisores de otros países de la OCDE. El fondo centrará su estrategia en la selección de valores por análisis fundamental, comprendiendo valores de alta, mediana y reducida capitalización. Los activos en los que invierte el fondo estarán denominados en moneda euro, con un máximo del 30% en monedas no euro.

#### 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	0,58	0,56	0,58	1,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,02	-0,30	-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	669.261,43	698.323,68
Nº de Partícipes	674	723
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	7.917	11,8300
2021	8.987	12,8696
2020	10.618	11,4814
2019	15.073	13,7034

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	0,99	0,00	0,99	0,99	0,00	0,99	patrimonio	
Comisión de depositario			0,10			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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-8,08	-1,27	-6,89	0,18	0,75	12,09	-16,22	11,96	9,69

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,60	10-06-2022	-3,89	04-03-2022	-13,18	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,83	17-05-2022	3,76	09-03-2022	9,53	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,05	18,76	23,24	15,05	12,20	13,70	31,92	11,21	11,81
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)	13,79	13,79	13,55	13,41	13,25	13,41	13,98	9,38	8,63

(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.

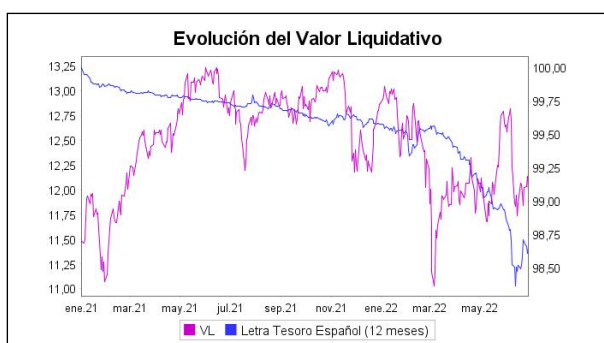
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,16	0,58	0,58	0,60	0,58	2,33	0,31	0,00	0,00

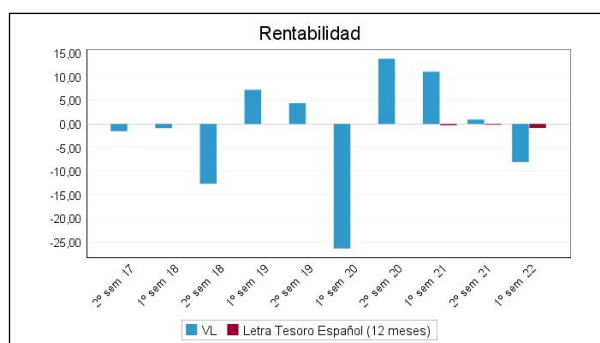
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Total fondos</b>	<b>3.155.949</b>	<b>107.273</b>	<b>-8,59</b>

\*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	7.774	98,19	8.759	97,46
* Cartera interior	7.064	89,23	7.958	88,55

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	711	8,98	802	8,92
* 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)	95	1,20	384	4,27
(+/-) RESTO	48	0,61	-157	-1,75
TOTAL PATRIMONIO	7.917	100,00 %	8.987	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)	8.987	9.833	8.987	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,31	-9,79	-4,31	-61,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,50	1,04	-8,50	-805,42
(+) Rendimientos de gestión	-7,30	2,25	-7,30	-381,16
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-99,21
+ Dividendos	1,49	0,90	1,49	43,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,79	1,34	-8,79	-665,29
± 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	-1,20	-1,20	-1,20	-13,90
- Comisión de gestión	-0,99	-1,01	-0,99	-15,01
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	-15,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	-6,53
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-7,46
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	14,84
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.917	8.987	7.917	

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

### 3. Inversiones financieras

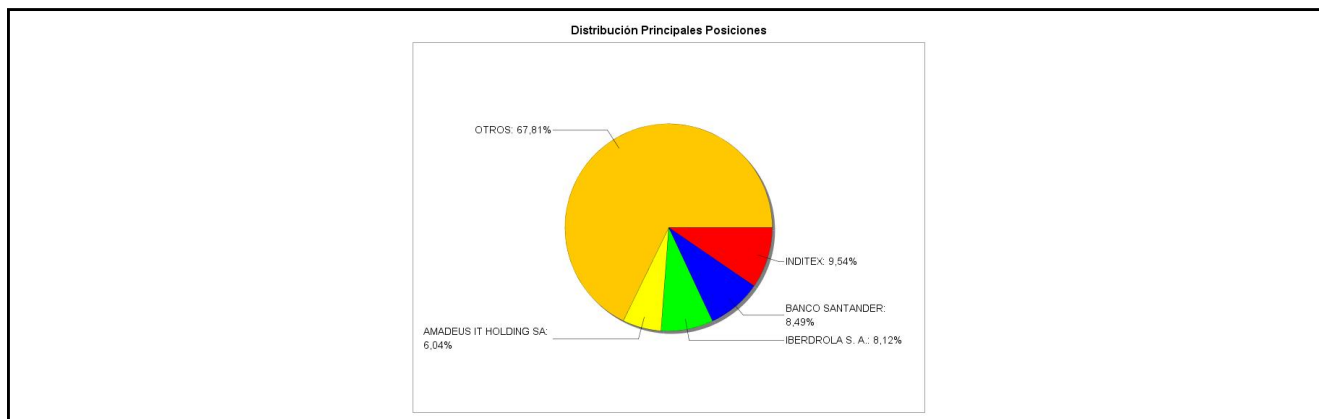
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	7.064	89,23	7.958	88,57
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	7.064	89,23	7.958	88,57
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	7.064	89,23	7.958	88,57
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	711	8,99	802	8,92
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	711	8,99	802	8,92
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	711	8,99	802	8,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.774	98,22	8.759	97,49

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

	SI	NO
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. Participes 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 la 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 de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas .</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Durante el periodo no se han producido gastos que tienen qcomo origen pagos EMIR.</p> <p>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 optado procedimientos, recogidos en su Regamiento Interno de Conducta, oara evitar conflictos de interés y asegurarse de que las opeaciones vinculadas se realizan.</p>
---

## 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 estancamiento 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 deshecho 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.

La estrategia de inversión general permanece inalterada. Durante el periodo se han hecho pequeños cambios en cartera buscando un sesgo a calidad dentro del universo de inversión y una mayor liquidez.

#### 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 -8,08%, mientras que la del índice de referencia ha sido de -5,27%.

#### 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 11,8300, resultando en una rentabilidad de -8,08% en el semestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del 12,09%.

El patrimonio del fondo, a cierre de semestre, alcanzó los 7.917 millones de euros desde los 8.987 millones de euros que partía desde el fin del periodo anterior, y el número de participes ha descendido a 674 frente a los 723 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el último semestre de 2022 el 1,16%, y el acumulado en el año 2021 ha sido de 2,33%. 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 semestre de un -0,30% 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 -8,08%, superior 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 periodo destacamos las salidas de empresas como ACS, Agile Content, Catalana Occidente, Corporación Mapfre, Ebro, FCC y Tubacex. En el lado de las entradas destacamos la incorporación de Banco Sabadell, Caixabank, Repsol y Unicaja..

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha operado durante el semestre con instrumentos derivados

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

## 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 21,05%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 22,54%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 13,79%.

## 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:

- VISCOFAN

- CIE AUTOMOTIVE

- VIDRALA

- GRIFOLS

- INVERSA PRIME SOCIMI

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 971,69 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 1.841,36 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.

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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0105389003 - ACCIONES Almagro Capital SOCIMI SA	EUR	205	2,59	98	1,09
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	164	2,07	210	2,34
ES0105293007 - ACCIONES Greenalia SA	EUR	105	1,32	99	1,10
ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables	EUR	102	1,28	90	1,00
ES0105102000 - ACCIONES 48170020 Agile Content SA	EUR	0	0,00	92	1,03
ES0105251005 - ACCIONES 46003933 NEINOR HOMES SLU	EUR	0	0,00	80	0,89
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	215	2,71	222	2,48
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	117	1,48	369	4,11
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	163	2,06	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES Vidrala SA	EUR	242	3,06	100	1,11
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	135	1,71	192	2,14
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	281	3,55	366	4,07
ES0126501131 - ACCIONES NMAS1 DINAMIA SA	EUR	23	0,29	199	2,21
ES0105093001 - ACCIONES Gigas Hosting SA	EUR	33	0,42	81	0,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	249	3,15	281	3,13
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 BANCO SA	EUR	11	0,14	23	0,26
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SA	EUR	315	3,98	271	3,02
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	262	3,32	88	0,98
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	231	2,92	283	3,15
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	0	0,00	443	4,93
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR	88	1,11	170	1,90
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	0	0,00	228	2,54
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	672	8,49	353	3,93
ES0112501012 - ACCIONES 330338 EBRO FOODS SA	EUR	0	0,00	101	1,13
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	133	1,68	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	355	4,49	410	4,57
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	303	3,83	226	2,51
ES0167050915 - ACCIONES 117825 ACS Actividades de Construccio	EUR	0	0,00	212	2,36
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	643	8,12	520	5,79
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	0	0,00	48	0,53
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	160	2,02	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	173	2,19	387	4,31
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	211	2,66	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES 127079 MAPFRE SA	EUR	0	0,00	235	2,61
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	478	6,04	537	5,97
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	756	9,54	770	8,57
ES0113679J37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	238	3,01	171	1,91
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>7.064</b>	<b>89,23</b>	<b>7.958</b>	<b>88,57</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>7.064</b>	<b>89,23</b>	<b>7.958</b>	<b>88,57</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>7.064</b>	<b>89,23</b>	<b>7.958</b>	<b>88,57</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae SGPS SA	EUR	176	2,22	251	2,79
PTVAA0AM0019 - ACCIONES VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	EUR	58	0,73	77	0,86
PTALT0AE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	96	1,21	95	1,06
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	158	2,00	186	2,07
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGÍA SGPS SA	EUR	224	2,83	193	2,14
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>711</b>	<b>8,99</b>	<b>802</b>	<b>8,92</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>711</b>	<b>8,99</b>	<b>802</b>	<b>8,92</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>711</b>	<b>8,99</b>	<b>802</b>	<b>8,92</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>7.774</b>	<b>98,22</b>	<b>8.759</b>	<b>97,49</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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).