

GLOBAL BEST SELECTION, FI

Nº Registro CNMV: 3753

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: 05/02/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo global que, a criterio de La Gestora, podrá invertir tanto directa como indirectamente (a través de IIC) 0-100% en renta fija, renta variable y otros instrumentos financieros, sin que esté preestablecido ningún porcentaje por tipo de activo, pudiendo invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC de gestión alternativa. En renta fija podrá invertir en activos públicos y/o privados, sin ninguna limitación por emisores/mercados, área geográfica, duración o rating, pudiendo estar toda la cartera en renta fija de baja calidad crediticia (inferior BBB-) o incluso sin rating. Los emisores/mercados serán de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 50% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. El riesgo divisa podrá llegar al 100% de la exposición total. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/EC.

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	1,36	0,83	1,36	2,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,35	-0,41	-0,18

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	518.680,86	524.767,42
Nº de Partícipes	105	100
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	6.824	13,1569
2021	7.212	13,7441
2020	7.044	13,4207
2019	7.009	13,3193

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	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	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	-4,27	-3,02	-1,29	0,40	-0,08	2,41	0,76	4,37	5,44

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,12	13-06-2022	-1,12	13-06-2022	-2,12	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,68	27-05-2022	0,83	16-03-2022	1,58	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	4,48	4,96	3,94	2,81	1,88	2,19	5,32	1,95	3,35
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)	2,97	2,97	2,88	2,84	2,82	2,84	3,13	3,50	3,41

(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.

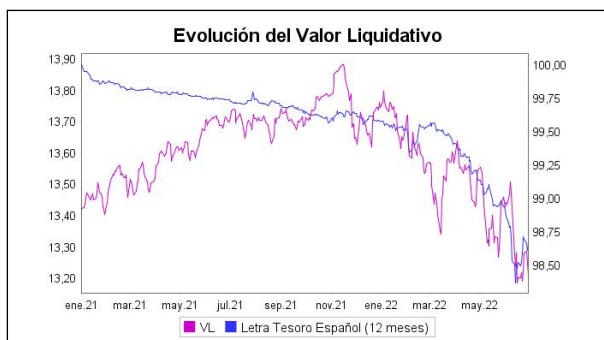
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,41	0,20	0,21	0,22	0,23	0,88	0,14	0,00	0,00

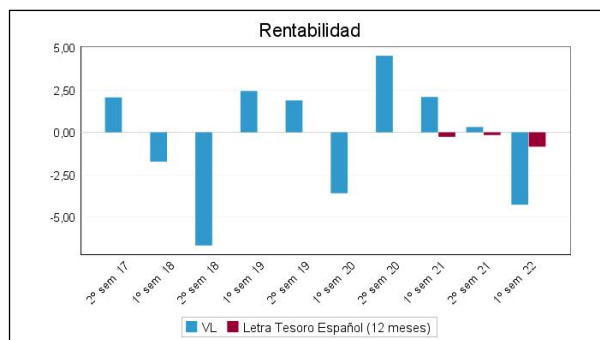
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.232	91,32	7.033	97,52
* Cartera interior	546	8,00	487	6,75

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.637	82,61	6.515	90,34
* Intereses de la cartera de inversión	50	0,73	31	0,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	593	8,69	178	2,47
(+/-) RESTO	-1	-0,01	2	0,03
TOTAL PATRIMONIO	6.824	100,00 %	7.212	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)	7.212	7.089	7.212	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,14	1,41	-1,14	-180,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,34	0,32	-4,34	-1.435,07
(+) Rendimientos de gestión	-4,08	0,48	-4,08	-948,45
+ Intereses	0,51	0,26	0,51	95,66
+ Dividendos	0,06	0,06	0,06	-8,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,59	-0,04	-1,59	3.483,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,16	0,01	-1,16	-21.924,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,20	-0,22	0,20	-190,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,12	0,41	-2,12	-616,09
± Otros resultados	0,03	0,01	0,03	243,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,27	-0,26	-4,01
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	-2,19
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,07	-0,06
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-22,05
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-35,56
(+) Ingresos	0,00	0,11	0,00	-99,84
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,11	0,00	-99,84
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.824	7.212	6.824	

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

3. Inversiones financieras

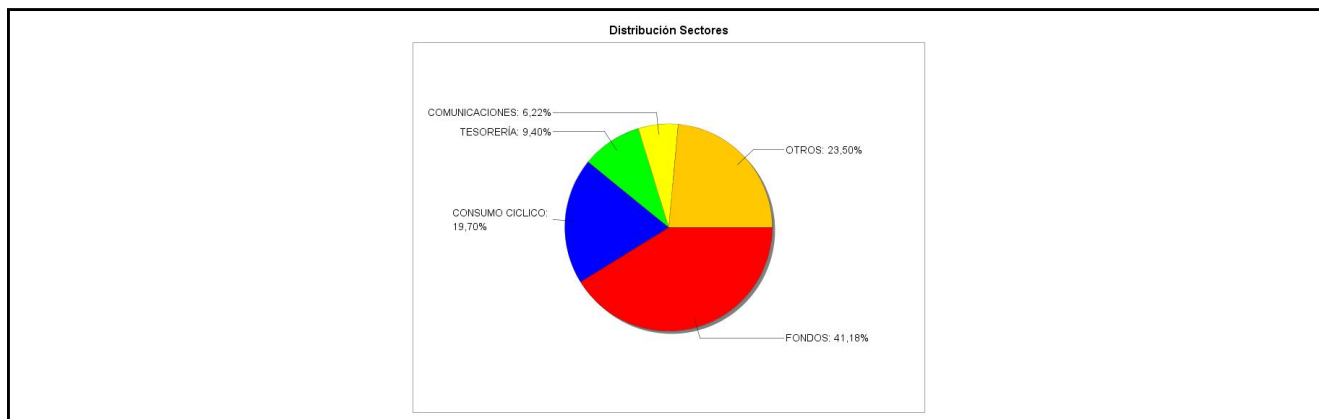
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	241	3,53	158	2,18
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	241	3,53	158	2,18
TOTAL RV COTIZADA	151	2,21	141	1,96
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	151	2,21	141	1,96
TOTAL IIC	154	2,26	188	2,60
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	546	8,00	487	6,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.493	36,53	1.186	16,44
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	2.493	36,53	1.186	16,44
TOTAL RV COTIZADA	662	9,70	502	6,97
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	662	9,70	502	6,97
TOTAL IIC	2.481	36,35	4.827	66,92
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.637	82,58	6.515	90,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.183	90,58	7.002	97,07

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
YEN JAPONES	V/ Compromiso	1	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1	
TOTAL OBLIGACIONES		1	

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 se mantenía participación significativa en la IIC de 69,09% del patrimonio del fondo.

Hay operaciones de compra / venta en la que el depositario ha actuado como vendedor/ comprador por un importe de 553.402,36 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 se han producido gastos que tienen qcomo origen pagos EMIR por importe de 605 euros.

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 Reglamento Interno de Conducta, oara evitar conflictos de interés y asegurarse de que las opeaciones 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 (Latinoamérica) 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 de países 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 fondo mantiene su estrategia oportunista y la estructura general de cartera. En renta fija se ha aprovechado la coyuntura actual para comprar papeles que aporten más rentabilidad.

c) Índice de referencia.

Este fondo no incluye en su folleto ningún índice de referencia o benchmark.

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 13,1569, resultando en una rentabilidad de -4,27% en el último semestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del 2,41%.

El patrimonio del fondo, a cierre del trimestre, alcanzó los 6.824 millones de euros desde los 7.212 millones de euros que partía desde el fin del semestre anterior, y el número de participes ha aumentado a 105 frente a los 100 a cierre del

periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el primer semestre de 2022 el 0,41%, y el acumulado en el año 2021 fue de 0,88%. 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 -0,41 % anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2021 fue de 0,18%.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo es de -4,27%. Superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora, gestionados por la entidad gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Destacamos la salida de cartera del fondo Aegon European ABS Fund, el fondo NN L AAA ABS, el bono CELEDES 5 1/4 04/01/26 y el CLNXSM 2 7/8 04/18/25. En las incorporaciones de la cartera destacamos el fondo Ruffer Total Return Int OEC y el fondo M&G Lux Optimal Income Fund C.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha operado durante el semestre con futuros sobre el índice Eurostoxx 50, S&P 500 y Nasdaq 100, con el objetivo de inversión.

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.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

En cuanto a los instrumentos que forman parte de las inversiones recogidas en el apartado 48.1.j, su peso conjunto asciende a 0,05%. Los activos que forman parte de este apartado son: Harmony Capital Special Class-E, un bono Convertible Pescanova, S.A. 5,125% 200417, ESF 5,25% 15022020. Las participaciones Harmony Capital Special Class-E, (BMG430345634) pertenecen a un compartimiento de propósito especial en liquidación.

Dada la situación de insolvencia en la que se encuentra la entidad emisora del bono ESF 5,25% 15022020 (XS0925276114), Espíritu Santo Financiere S.A., NOBANGEST, SGIIC (Antes NOVO BANCO GESTION. SIIC). decidió acogerse a la declaración de impago del bono y ha presentado la correspondiente reclamación ante el Greffe du Tribunal de Commerce Cite Judiciaire, encontrándose a la espera de la resolución de la misma.

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 4,48%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 22,54%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 2,97%.

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.

Atendiendo a los criterios anteriormente nombrados, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto en el periodo.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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 754,56 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 1.560,31 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
ES0313307219 - BONOICAIXABANK SA 1,00 2024-06-25	EUR	97	1,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		97	1,42	0	0,00
ES0338093000 - CEDULAS Santander Hipotecario 0,00 2026-07-18	EUR	32	0,47	34	0,47
ES0377993029 - CEDULAS TDA CAM 0,00 2023-07-28	EUR	57	0,83	63	0,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0377966009 - CEDULAS TDA CAM 0,00 2024-05-26	EUR	55	0,81	61	0,84
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		144	2,11	158	2,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		241	3,53	158	2,18
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		241	3,53	158	2,18
ES0105293007 - ACCIONES Greenalia SA	EUR	77	1,13	70	0,97
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	16	0,23	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES 18686622 AMADEUS IT GROUP SA	EUR	0	0,00	37	0,52
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	58	0,85	34	0,47
TOTAL RV COTIZADA		151	2,21	141	1,96
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		151	2,21	141	1,96
ES0157638018 - PARTICIPACIONES GVC Gaesco 300 Places Worldwid	EUR	154	2,26	188	2,60
TOTAL IIC		154	2,26	188	2,60
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		546	8,00	487	6,74
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
XS1963744260 - BONO MCDONALD'S 0,90 2026-04-15	EUR	94	1,38	0	0,00
XS2199265617 - BONO BAYER AG 0,38 2024-06-06	EUR	97	1,42	0	0,00
XS2357281174 - BONO 127076 NH HOTEL GROUP SA 4,00 2023-06-28	EUR	0	0,00	100	1,38
XS0215093534 - BONO LEONARDO SPA 4,88 2025-03-24	EUR	103	1,51	0	0,00
FR0013342334 - BONO VALEO SA 1,50 2025-03-18	EUR	92	1,35	0	0,00
FR0013329315 - BONO RENAULT SA 1,00 2024-01-18	EUR	94	1,37	0	0,00
XS2240494471 - BONO INTERCONTINENTAL HOTELS 1,63 2024-10-08	EUR	96	1,40	103	1,43
XS2020580945 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,50 2023-04-04	EUR	0	0,00	97	1,34
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	88	1,28	0	0,00
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	97	1,42	0	0,00
XS1809245829 - BONO 127061 INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	0	0,00	105	1,45
XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS 3,20 2025-05-01	EUR	92	1,35	0	0,00
XS1568874983 - RENTA FIJA PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2024-02-21	EUR	195	2,85	104	1,44
XS1551726810 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SA 2,88 2025-01-18	EUR	97	1,43	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.144	16,76	508	7,04
XS2176715311 - BONO SAP SE 0,51 2023-04-17	EUR	99	1,45	0	0,00
XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2023-06-28	EUR	88	1,29	0	0,00
XS2332219612 - BONO NEINOR HOMES SLU 4,50 2023-04-15	EUR	81	1,19	0	0,00
XS1322536506 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,63 2022-11-17	EUR	96	1,41	97	1,34
XS2321651031 - BONO VIA CELEBRE DESARROLLOS 5,25 2023-04-01	EUR	86	1,26	0	0,00
FR0013330529 - BONO UNIBAIL-RODAMCO SE 2,13 2023-07-25	EUR	74	1,09	0	0,00
XS1629658755 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,70 2022-12-14	EUR	99	1,45	0	0,00
XS1172947902 - BONO 143123 PETROLEOS MEXICANOS 1,88 2022-04-21	EUR	0	0,00	192	2,66
XS1317305198 - BONO CARNIVAL CORP 1,88 2022-11-07	EUR	185	2,72	192	2,66
XS2020580945 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,50 2023-04-04	EUR	186	2,73	0	0,00
XS1963830002 - BONO FAURECIA 3,13 2023-06-15	EUR	74	1,08	0	0,00
XS2071622216 - BONO CROWN EURO HOLDINGS SA 0,75 2023-02-15	EUR	98	1,43	0	0,00
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2023-04-30	EUR	88	1,28	0	0,00
XS1767930826 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO LL 0,09 2022-12-07	EUR	95	1,39	96	1,34
XS1598757760 - RENTA FIJA 1050128 GRIFOLS 3,20 2022-05-01	EUR	0	0,00	101	1,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.349	19,77	678	9,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.493	36,53	1.186	16,44
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		2.493	36,53	1.186	16,44
XS2183935274 - ACCIONES Invesco Physical Markets PLC	EUR	174	2,55	0	0,00
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.com Inc	HKD	31	0,45	0	0,00
KYG017191142 - ACCIONES Alibaba Group Holding Ltd	HKD	163	2,39	0	0,00
JP3436100006 - ACCIONES SoftBank Group Corp	JPY	20	0,30	0	0,00
US48581R2058 - ACCIONES Kaspi.KZ JSC	USD	8	0,11	18	0,25
US7223041028 - ACCIONES Pinduoduo Inc	USD	59	0,86	0	0,00
US0970231058 - ACCIONES Boeing Co/The	USD	37	0,54	25	0,34
US01609W1027 - ACCIONES 16857643 ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	0	0,00	79	1,09
DK0060094928 - ACCIONES 183932 Orsted AS	DKK	0	0,00	21	0,30
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	33	0,48	0	0,00
PA1436583006 - ACCIONES 100273 CARNIVAL CORP	USD	0	0,00	30	0,42
US3695501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS CORP	USD	25	0,37	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES 101729 INTEL CORP	USD	0	0,00	36	0,50
US02079K3059 - ACCIONES 46946968 Alphabet Inc	USD	0	0,00	33	0,46
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway Inc	USD	59	0,86	35	0,49
IE00BYTBXV33 - ACCIONES 196814 RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	0	0,00	34	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5949181045 - ACCIONES 101743 MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	33	0,45
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	54	0,79	61	0,84
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	0	0,00	39	0,54
DE000BAY0017 - ACCIONES 115679 BAYER AG-REG	EUR	0	0,00	35	0,49
DK0060534915 - ACCIONES 101095 NOVO NORDISK A/S-B	DKK	0	0,00	23	0,32
TOTAL RV COTIZADA		662	9,70	502	6,97
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		662	9,70	502	6,97
IE00B6R52143 - PARTICIPACIONES Shares Agribusiness UCITS ETF	EUR	61	0,89	0	0,00
US78468R7888 - PARTICIPACIONES SPDR Portfolio S&P 500 High Di	USD	29	0,42	0	0,00
LU2112292094 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Funds - China	EUR	101	1,48	70	0,96
LU0939627880 - PARTICIPACIONES 38737968 NN L AAA ABS	EUR	0	0,00	599	8,31
LU1240775087 - PARTICIPACIONES 17310847 UBS Lux Bond SICAV - Global In	EUR	0	0,00	632	8,76
LU0561981480 - PARTICIPACIONES 16211110 GSA Coral Portfolio SCA SICAV	EUR	0	0,00	204	2,82
LU1353951707 - PARTICIPACIONES AXA World Funds-Global Inflat	EUR	495	7,25	600	8,31
LU1381422051 - PARTICIPACIONES 25635303 MIRAE Asset Global Discovery F	EUR	0	0,00	40	0,56
LU1433232698 - PARTICIPACIONES Pictet TR - Atlas	EUR	317	4,64	332	4,61
LU1806347891 - PARTICIPACIONES 58626982 RobecoSAM SDG Credit Income	EUR	0	0,00	184	2,54
IE00BZ005F46 - PARTICIPACIONES Aegon European ABS Fund	EUR	0	0,00	639	8,86
BMG430345634 - PARTICIPACIONES HARMONY ASSET MANGEM	EUR	4	0,05	4	0,05
IE00BMW2TP52 - PARTICIPACIONES 68613897 Lazard Global Convertibles Rec	EUR	0	0,00	250	3,47
LU1670724704 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment Funds 1 - M	EUR	191	2,79	0	0,00
FI0008812011 - PARTICIPACIONES Evlil Nordic Corporate Bond	EUR	278	4,08	307	4,25
LU1331972494 - PARTICIPACIONES Eleva UCITS Fund - Eleva Absol	EUR	350	5,13	474	6,57
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO Funds: Global Investors	EUR	266	3,90	0	0,00
LU0992624949 - PARTICIPACIONES 38016354 CARMIGNAC-SECURITE-F EUR ACC	EUR	0	0,00	327	4,54
LU0638558717 - PARTICIPACIONES Ruffer SICAV - Ruffer Total Re	EUR	390	5,72	0	0,00
US78463V1070 - PARTICIPACIONES 10466127 SPDR S&P HOMEBUILDERS ETF	USD	0	0,00	167	2,31
TOTAL IIC		2.481	36,35	4.827	66,92
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.637	82,58	6.515	90,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.183	90,58	7.002	97,07

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 aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)