

NR FONDO 1, FI
Nº Registro CNMV: 1377

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: 26/03/1998

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: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo global que invertirá entre el 0% y el 100% de la exposición total en activos de renta variable, si bien normalmente dicha exposición estará comprendida entre el 0% y el 50%. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos, y hasta un 20% de la exposición total en materias primas para las que exista mercado secundario de negociación

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	0,32	0,13	0,32	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,03	-0,35	-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	147.510,72	147.509,97
Nº de Partícipes	111	105
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	12.708	86,1517
2021	13.315	90,2650
2020	12.562	85,1664
2019	13.066	88,5795

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	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	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	-4,56	-3,76	-0,82	2,25	-1,25	5,99	-3,85	4,13	2,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	09-05-2022	-1,14	03-02-2022	-4,33	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,82	24-06-2022	0,82	24-06-2022	2,94	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	5,06	5,24	4,88	4,23	3,40	3,53	9,81	3,01	2,84
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)	4,44	4,44	4,33	4,34	4,34	4,34	4,33	2,82	2,10

(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.

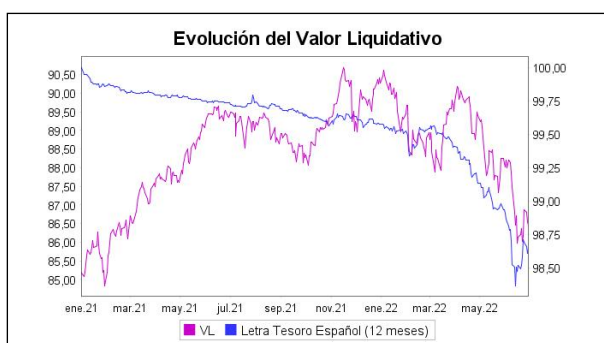
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,26	0,13	0,13	0,15	0,10	0,46	0,13	0,00	0,00

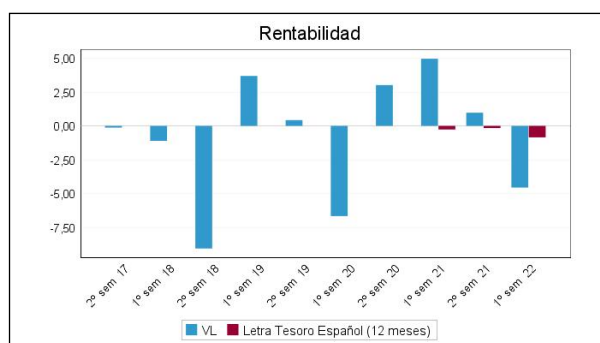
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.828	85,21	11.008	82,67
* Cartera interior	567	4,46	2.698	20,26

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	10.240	80,58	8.313	62,43
* Intereses de la cartera de inversión	21	0,17	-3	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.854	14,59	2.282	17,14
(+/-) RESTO	26	0,20	25	0,19
TOTAL PATRIMONIO	12.708	100,00 %	13.315	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)	13.315	13.185	13.315	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,01	0,00	-92,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,64	0,98	-4,64	-571,61
(+) Rendimientos de gestión	-4,40	1,24	-4,40	-453,04
+ Intereses	0,12	0,07	0,12	69,17
+ Dividendos	0,35	0,25	0,35	36,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,04	0,17	-1,04	-726,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,87	1,01	-2,87	-383,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,33	-0,16	0,33	-299,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,55	-0,15	-1,55	937,39
± Otros resultados	0,26	0,05	0,26	390,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,26	-0,26	-0,15
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	-2,18
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-2,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,06	-4,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-18,75
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	45,35
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	1.232,36
+ 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	0,02	0,00	0,02	1.232,36
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.708	13.315	12.708	

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

3. Inversiones financieras

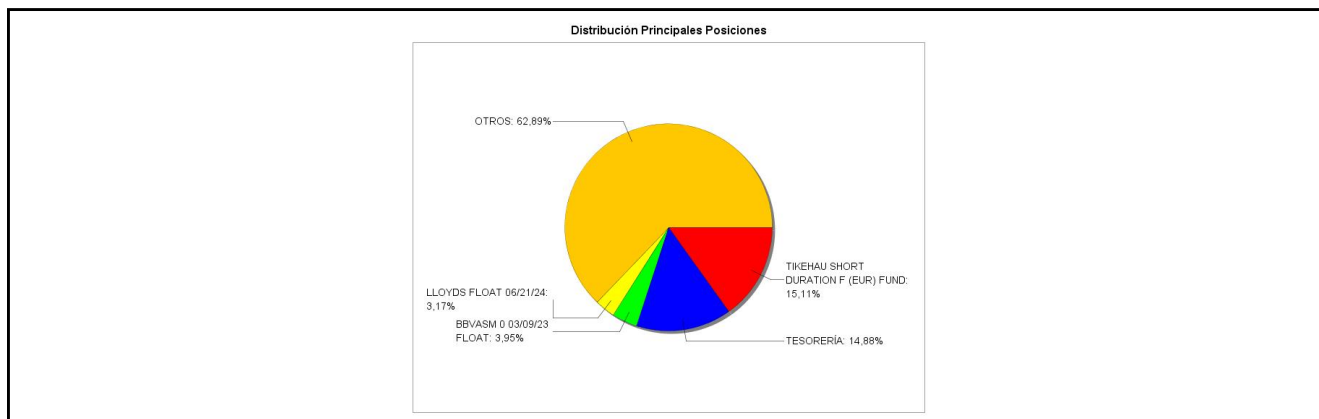
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	32	0,25	1.841	13,83
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	32	0,25	1.841	13,83
TOTAL RV COTIZADA	466	3,66	757	5,68
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	466	3,66	757	5,68
TOTAL IIC	68	0,54	99	0,75
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	566	4,45	2.697	20,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.070	39,91	4.502	33,82
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	5.070	39,91	4.502	33,82
TOTAL RV COTIZADA	2.534	19,96	2.803	21,07
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	2.534	19,96	2.803	21,07
TOTAL IIC	2.635	20,73	1.008	7,56
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.240	80,60	8.313	62,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.806	85,05	11.010	82,71

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
Standard & Poors 500	V/ Fut. S&P500 EMINI FUT Sep22	178	Inversión
Total subyacente renta variable		178	
TOTAL OBLIGACIONES		178	

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 99.62% del patrimonio del fondo.

Hay operaciones de compra / venta en la que el depositario ha actuado como vendedor/ comprador por un importe de 419.307,65 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 como origen pagos EMIR por importe de 48.40 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 por 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 (Latinoamérica) 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 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.

Durante el semestre se ha mantenido la estructura general de cartera y se han realizado pocos cambios. En la cartera de acciones se ha realizado algún cambio puntual y en la cartera de renta fija han comparado varios bonos para sustituir algunos vencidos.

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 86,1517, resultando en una rentabilidad de -4,56% en el último semestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del 5,99%.

El patrimonio del fondo, a cierre del semestre, alcanzó los 12.708 millones de euros desde los 13.315 millones de euros que partía desde el fin del periodo anterior, y el número de partícipes ha aumentado a 111 frente a los 105 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el primer semestre de 2022 el 0,26%, y el acumulado en el año 2021 ha sido de 0,46%. 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 -0,35% anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2021 fue de -0,01%.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo es de -4,56%. 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.

Durante el periodo destacamos las salidas de las acciones de Rovi, Starbucks Corporation y el bono recomprado de SANUK Float 05/18/23. En el lado de las entradas destacamos la incorporación de las acciones de Luis Vuitton y el bono ERICB 1 7/8 09/19/23.

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 y opciones sobre los índices S&P 500 e Ibex 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.

Al final del período, el fondo no tiene inversiones significativas.

En cuanto a los instrumentos que forman parte de las inversiones recogidas en el apartado 48.1.j, el activo que forma parte de este apartado es: PA Fairfield Sigma LTD-A.

Señalar que el fondo está inmerso en los litigios por la estafa Madoff por las participaciones del fondo Fairfield Sigma LTD, 10 valoradas a cero en la cartera tal y como se ordenó por parte de los organismos reguladores. Derivado de estos litigios, ha recuperado un total de 312.549,73 euros (4,91%), correspondiente a liquidaciones parciales de activos del fondo Fairfield Sigma Ltd. S

Siguiendo las instrucciones que en su día notificó CNMV en su carta de 20/02/09 respecto de las medidas que se adoptarían en caso de recuperación total o parcial de importes afectados por el caso de referencia, Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. ha procedido a imputar la cantidad recuperada a cada uno de los partícipes de forma proporcional a sus posiciones en cada uno de los citados fondos a 11/12/08, mediante la suscripción de participaciones sin desembolso por su parte. Por lo tanto, los importes recuperados no tienen impacto sobre VL

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 5,06%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 22,54%.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 4,44%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de asistencia a juntas ordinarias y la ejecución de derechos de voto se basan en los siguientes criterios: En general, TREA ASSET MANAGEMENT (Antes NOBANGEST, SGIIC) 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, ha sido necesaria la asistencia a la junta y en su caso al ejercicio de los derechos de voto en el periodo, de la junta de: Amadeus IT Holding SA e Inditex.

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 1.390,11 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 2021 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 2.885,95 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
ES0L02201140 - LETRA 311682 SPAIN LETRAS DEL TESORO -0,86 2022-01-14	EUR	0	0,00	100	0,75
ES0L02201140 - LETRA 311682 SPAIN LETRAS DEL TESORO -0,54 2022-01-14	EUR	0	0,00	1.706	12,82
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.807	13,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0338093000 - CEDULAS Santander Hipotecario 0,00 2026-07-18	EUR	32	0,25	34	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		32	0,25	34	0,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		32	0,25	1.841	13,83
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		32	0,25	1.841	13,83
ES0157261019 - ACCIONES 9330558 LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	0	0,00	221	1,66
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	97	0,76	101	0,76
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	80	0,63	84	0,63
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	159	1,25	179	1,34
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	130	1,02	171	1,29
TOTAL RV COTIZADA		466	3,66	757	5,68
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		466	3,66	757	5,68
ES0146149002 - PARTICIPACIONES Beka International Select Equi	EUR	68	0,54	99	0,75
TOTAL IIC		68	0,54	99	0,75
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		566	4,45	2.697	20,26
XS0526718761 - BONO INSTITUT CREDITO OFICIAL -4,72 2025-07-29	EUR	255	2,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		255	2,00	0	0,00
XS0526718761 - BONO 191023 INSTITUT CREDITO OFICIAL 2,50 2025-07-29	EUR	0	0,00	262	1,97
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	262	1,97
XS2411447043 - BONO ISLANDSBANK 0,75 2025-03-25	EUR	375	2,95	0	0,00
FR0013330529 - BONO 115550 UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,13 2023-07-25	EUR	0	0,00	394	2,96
PTGGDAOE0001 - BONO GALP GAS NATURAL DISTRIB 1,38 2023-09-19	EUR	298	2,35	0	0,00
XS1571293684 - RENTA FIJA TELEFONAKTIEBOLAGET LM 1,88 2024-03-01	EUR	296	2,33	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		969	7,63	394	2,96
DE000A1RE1Q3 - BONO ALLIANZ SE 5,63 2022-10-17	EUR	205	1,61	0	0,00
FR0013330529 - BONO UNIBAIL-RODAMCO SE 2,13 2023-07-25	EUR	294	2,32	0	0,00
PTTGCPOM0000 - CEDULAS 55864224 Volta Electricity Receivables 0,85 2022-02-12	EUR	0	0,00	12	0,09
DE000A19X793 - BONO VONOVIA FINANCE BV 0,27 2022-12-22	EUR	100	0,79	100	0,75
FR0013323672 - BONO BPCE SA 0,34 2023-03-23	EUR	100	0,79	101	0,76
FR0013292687 - BONO RCI BANQUE SA 0,15 2024-11-04	EUR	195	1,53	199	1,50
US025816BD05 - BONO AMERICAN EXPRESS CO 2,65 2022-12-02	USD	332	2,62	312	2,34
US92857WAZ32 - BONO VODAFONE GROUP PLC 2,50 2022-09-26	USD	330	2,60	309	2,32
XS1633845158 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 0,61 2024-06-21	EUR	403	3,17	406	3,05
XS1787278008 - BONO CREDIT AGRICOLE LONDON 0,27 2023-03-06	EUR	101	0,79	101	0,76
XS1615065320 - BONO 41243291 SANTANDER UK GROUP HLDGS 0,22 2022-05-18	EUR	0	0,00	100	0,75
FR0013241130 - BONO 16754134 BPCE SA 0,49 2022-03-09	EUR	0	0,00	304	2,29
XS2082323630 - BONO ARCELORMITTAL 1,00 2023-02-19	EUR	298	2,35	0	0,00
XS1586146851 - BONO 115510 SOCIETE GENERALE 0,31 2022-04-01	EUR	0	0,00	201	1,51
XS1821814982 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,32 2023-11-15	EUR	94	0,74	97	0,73
FR0013309606 - BONO RCI BANQUE SA 0,00 2023-01-12	EUR	198	1,56	199	1,49
XS1788584321 - RENTA FIJA BANCO BILBAO VIZCAYA AR 0,30 2023-03-09	EUR	502	3,95	503	3,78
XS1767930826 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO LL 0,09 2022-12-07	EUR	391	3,08	395	2,96
XS1602657495 - RENTA FIJA 101032 BANK OF AMERICA CORP 0,21 2022-05-04	EUR	0	0,00	203	1,53
XS1584041252 - RENTA FIJA BGL BNP PARIBAS SA 0,67 2022-09-22	EUR	303	2,38	304	2,28
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.847	30,28	3.846	28,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.070	39,91	4.502	33,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		5.070	39,91	4.502	33,82
KYG017191142 - ACCIONES Alibaba Group Holding Ltd	HKD	109	0,86	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	94	0,74	110	0,83
US1101221083 - ACCIONES Bristol-Myers Squibb Co	USD	147	1,16	110	0,82
US01609W1027 - ACCIONES 16857643 ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	0	0,00	73	0,55
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S	USD	104	0,82	137	1,03
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	129	1,01	166	1,25
US3695501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS CORP	USD	211	1,66	183	1,38
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	208	1,64	255	1,91
US8552441094 - ACCIONES 106691 STARBUCKS CORP	USD	0	0,00	134	1,00
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway Inc	USD	326	2,56	328	2,47
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	145	1,14	133	1,00
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	77	0,61	148	1,11
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE-BR	CHF	227	1,78	269	2,02
FR0000120321 - ACCIONES L' OREAL	EUR	165	1,30	208	1,57
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	169	1,33	161	1,21
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	139	1,09	169	1,27
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	191	1,51	219	1,65
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	95	0,75	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.534	19,96	2.803	21,07
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		2.534	19,96	2.803	21,07
LU1805016810 - PARTICIPACIONES Tikehau Short Duration Fund	EUR	1.921	15,11	200	1,50
US9220428661 - PARTICIPACIONES Vanguard FTSE Pacific ETF	USD	271	2,13	307	2,30
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI Emerging Market	EUR	236	1,85	264	1,98
US46434G8556 - PARTICIPACIONES Shares MSCI Global Gold Miner	USD	208	1,64	237	1,78
TOTAL IIC		2.635	20,73	1.008	7,56
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.240	80,60	8.313	62,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.806	85,05	11.010	82,71

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)