

TREA RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 1777

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Deloitte, S.L.

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.treaam.com.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/03/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta fija euro que invertirá en activos de renta fija pública y/o privada OCDE, principalmente Zona Euro. En cuanto a la calidad crediticia, las emisiones serán de alta calidad crediticia (mínimo A-) y hasta un máximo del 10% en calidad media (entre BBB+ y BBB-). La duración media de la cartera oscilará entre 2 y 5 años.

El fondo ha estado invertido principalmente en activos de renta fija privada con el objetivo de maximizar la rentabilidad de la cartera, que poseen una buena calidad crediticia y tienen una duración media cercana a los tres años.

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	0,09	0,38	0,09	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,03	-0,32	-0,01

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	72.183,05	78.218,71
Nº de Partícipes	1.013	1.031
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	7.114	98,5490
2021	8.523	108,9577
2020	7.819	110,1801
2019	7.680	110,4966

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	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	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	-9,55	-5,95	-3,83	-0,74	-0,02	-1,11	-0,29	3,36	2,22

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	13-06-2022	-0,79	13-06-2022	-1,19	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,36	23-06-2022	0,58	01-03-2022	0,67	09-04-2020

(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	3,20	3,35	3,05	1,47	0,81	0,95	2,26	1,02	1,36
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
MARKIT IBOXX EUR	-3,42	-3,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,34	2,34	1,94	1,76	1,86	1,76	1,96	1,90	1,95

(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.

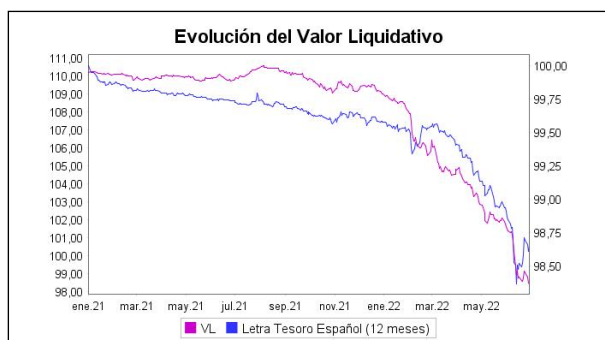
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,68	0,34	0,34	0,38	0,33	1,42	0,19	0,00	0,00

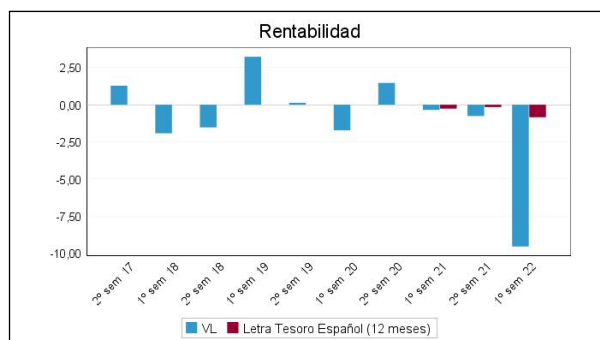
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.753	94,93	7.958	93,37

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	568	7,98	872	10,23
* Cartera exterior	6.283	88,32	7.134	83,70
* Intereses de la cartera de inversión	-99	-1,39	-48	-0,56
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	359	5,05	573	6,72
(+/-) RESTO	2	0,03	-9	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	7.114	100,00 %	8.523	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)	8.523	9.243	8.523	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,98	-7,30	-7,98	-4,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,95	-0,74	-9,95	1.073,55
(+) Rendimientos de gestión	-9,26	-0,05	-9,26	15.149,93
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-109,09
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-8,78	0,19	-8,78	-4.082,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,59	-0,25	-0,59	106,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,11	0,00	0,11	-3.368,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,71	-0,70	-14,06
- Comisión de gestión	-0,60	-0,61	-0,60	-13,63
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-12,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,06	-20,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,67
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	23.295,45
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-77,65
+ 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	0,00	0,02	0,00	-77,65
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.114	8.523	7.114	

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

3. Inversiones financieras

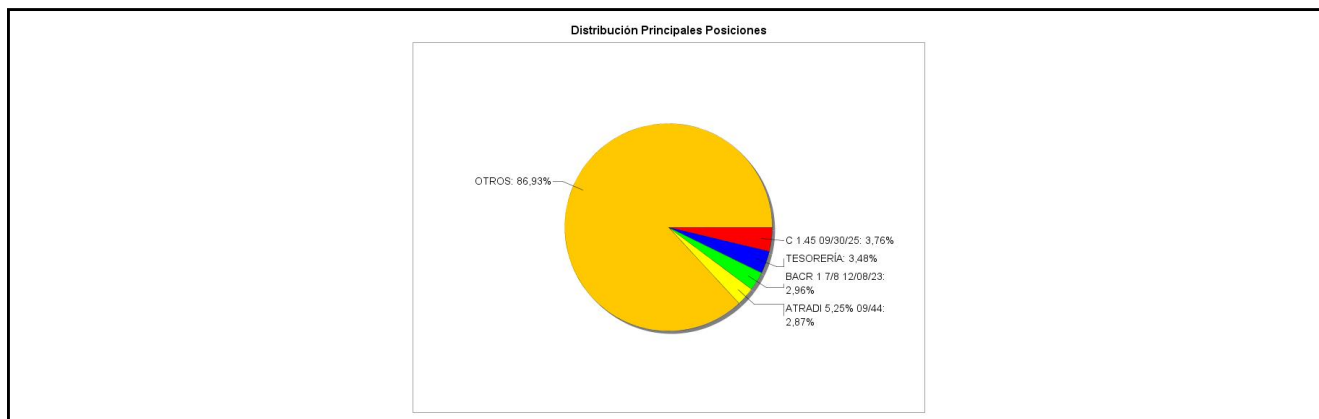
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	569	7,99	870	10,21
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	569	7,99	870	10,21
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	569	7,99	870	10,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.283	88,34	7.134	83,72
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	6.283	88,34	7.134	83,72
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.283	88,34	7.134	83,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.851	96,33	8.004	93,93

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
DU1	V/ Fut. EURO-SCHATZ FUT Sep22	652	Cobertura
Total subyacente renta fija		652	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Sep22	514	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		514	
TOTAL OBLIGACIONES		1166	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.
Hay operaciones de compra / venta en la que el depositario ha actuado como vendedor/ comprador, cuyo importe asciende a 103.051,57 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.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION 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 primer trimestre del año lo más destacado en primer lugar fue el cambio de tono de los principales bancos centrales, que con el objetivo de frenar la inflación adoptaron políticas monetarias más restrictivas, destacando la subida de tipos de la Reserva Federal americana. Esto provocó un repunte en las rentabilidades de la deuda pública, especialmente la americana y en menor medida la europea. Esto provocó que la deuda pública y especialmente los bonos de duraciones largas restasen rentabilidad durante el periodo. En segundo lugar, el conflicto bélico entre Ucrania y Rusia también marcó el trimestre, provocando entre otros efectos una subida del petróleo y otras commodities y una menor liquidez en los mercados de renta fija debido a las sanciones entre los diferentes países. Todo esto acabó provocando que en la última parte del trimestre los diferenciales de crédito aumentasen, especialmente en los bonos de países emergentes y que la deuda corporativa también restase rentabilidad durante el periodo.

Durante el segundo trimestre del año vimos una continuación en la tendencia de los mercados financieros de lo que sucedió la segunda parte del primer trimestre. Los bancos centrales cambiaron sus políticas monetarias hacia políticas contractivas con el objetivo de frenar el aumento de la inflación. Esto provocó un repunte en las rentabilidades de la deuda pública iniciada ya en el primer trimestre que siguió a lo largo del segundo trimestre. Adicionalmente durante el segundo trimestre también se produjo una ampliación de los diferenciales de crédito debido al temor por parte de los mercados financieros de una posible recesión.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice a efectos meramente informativos y comparativos, el índice de referencia es Markit iboxx EUR liquid Corporate Large. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de -9,55%, mientras que la del índice de referencia ha sido de -12,43%.

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 98,548964 euros resultando en una rentabilidad de -9,55% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del -1,11%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 7.113.564,76 euros desde los 8.522.534,37 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes son 1.013 frente a los 1.031 a cierre del último semestre del año 2021.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,34%, y el acumulado en el año 2021 ha sido de 1,42%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

La rentabilidad del fondo al final del periodo es de -9,55%, 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 primer trimestre del año el cambio más significativo en la composición de la cartera ha sido el incremento de la Tasa Interna de Rentabilidad (TIR), debido en primer lugar al aumento de las rentabilidades de los mercados de renta fija y en menor medida, en segundo lugar, a la operativa realizada durante el trimestre. Durante el periodo se redujo ligeramente la duración de la cartera. Redujimos la exposición a deuda pública mediante la venta de deuda regional española.

Del mismo modo que sucedió en el primer trimestre, el cambio más significativo de la cartera durante el segundo trimestre del año fue el incremento de la Tasa Interna de Rentabilidad (TIR), principalmente debido al aumento de las rentabilidades de los mercados de renta fija impulsados por el repunte de rentabilidades de la deuda pública y al final del trimestre por el aumento de los diferenciales de crédito. Adicionalmente otro cambio en la cartera fue la reducción de la duración. Aprovechando que los bonos ofrecían rentabilidades atractivas, realizamos algunos cambios vendiendo bonos de mayor duración y comprando en su lugar bonos con duraciones menores y que ofrecían rentabilidades atractivas.

Al final del periodo la duración de la cartera de renta fija es de 3.15 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 4.22%.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Mantenemos como medida de cobertura del riesgo divisa futuros de Euro/dólar con una exposición del 7.1%. Al final del

periodo el fondo tiene una exposición a riesgo dólar de 0.76%. Durante el periodo como medida de cobertura del riesgo de duración adquirimos futuros de Euro-Schatz con una exposición del 9.2%.

Las garantías quedan especificadas en Bloomberg y son de 2640 EUR para el contrato de Euro/dólar y de 1064 EUR para el contrato de Euro-Schatz.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 3,35%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un -12,43%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 2,34%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En general, TREA AM optará por ejercer los derechos políticos a través del ejercicio de voto a distancia, incluyendo la cadena de custodia, la plataforma de voto y/o cualquier otro medio efectivo que se ponga a disposición de los accionistas. De forma puntual, el equipo de TREA podrá decidir caso a caso la asistencia física a las reuniones anuales o extraordinarias.

Nuestro ámbito de votación está compuesto por empresas cuyas posiciones agregadas cumplen alguno de los siguientes supuestos:

- Representa el 0,5% o más del capital de la sociedad
- Representa un peso importante de las posiciones agregadas de la Gestora.

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

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2022 a 33,62 euros, los cuales corresponden en su totalidad al análisis de RF. 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 2022 por parte de la gestora del fondo:

KEPLER CHEUVREUX

EXANE BNP

BANK OF AMERICA

SANTANDER INVESTMENT BOLSA SV, S.A.

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2022 es de 68,20 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

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.

La SICAV está claramente expuesto a los riesgos relacionados con los mercados de renta fija, riesgos que incluyen aspectos técnicos de los mercados, debilidades macro, temas de gobierno corporativo, y la falta de liquidez en condiciones de mercado adversas. La SICAV intenta mitigar estos riesgos con ciertas técnicas de coberturas y el uso de posiciones en efectivo, pero no puede eliminarlos.

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	%
ES0000012C12 - BONO SPAIN I/L BOND 0,70 2033-11-30	EUR	12	0,16	0	0,00
ES0001351586 - BONO 201754 JUNTA DE CASTILLA Y LEON 0,43 2030-04-30	EUR	0	0,00	100	1,17
ES0224261059 - BONO CORES 1,75 2027-11-24	EUR	101	1,42	110	1,29
ES0000012F43 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,60 2029-10-31	EUR	183	2,57	206	2,42
ES0000012H41 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,10 2031-04-30	EUR	166	2,33	193	2,27
ES0000106684 - BONO 201174 BASQUE GOVERNMENT 0,25 2031-04-30	EUR	0	0,00	147	1,72
ES0000012729 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,95 2026-04-30	EUR	107	1,51	114	1,34
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		569	7,99	870	10,21
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		569	7,99	870	10,21
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		569	7,99	870	10,21
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		569	7,99	870	10,21
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
XS1981054221 - BONO COCA-COLA EUROPACIFIC 1,13 2029-01-12	EUR	132	1,86	0	0,00
FR0013166477 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 2,80 2026-07-21	EUR	100	1,41	0	0,00
XS2402064559 - BONO HITACHI CAPITAL UK PLC 0,11 2024-09-29	EUR	94	1,33	100	1,17
FR0014005J14 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 0,50 2028-09-21	EUR	83	1,17	99	1,16
XS2385393587 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,00 2032-06-15	EUR	70	0,98	97	1,14
XS1485742438 - BONO ALLIANZ SE 3,89 2171-03-07	USD	141	1,99	0	0,00
XS1291167226 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,18 2025-10-22	EUR	96	1,35	99	1,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	89	1,26	103	1,20
XS2362994068 - BONO NEMAK SAB DE CV 2,25 2028-04-20	EUR	74	1,05	98	1,15
XS1725580622 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,50 2027-08-29	EUR	103	1,44	114	1,34
XS2355632741 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,38 2028-03-23	EUR	85	1,20	99	1,17
XS2045001935 - BONO CITIGROUP GLOBAL MARKETS 1,45 2025-09-30	USD	267	3,76	266	3,12
XS2353182020 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 0,16 2027-03-17	EUR	87	1,22	98	1,15
XS2353366268 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,88 2028-06-16	EUR	83	1,17	97	1,14
XS2344772426 - BONO HAMMERSON IRELAND 1,75 2027-03-03	EUR	78	1,09	99	1,17
FR0014000T33 - BONO CARMILA SA 1,63 2027-02-28	EUR	84	1,18	103	1,21
XS2199716304 - BONO LEONARDO SPA 2,38 2025-10-08	EUR	98	1,37	105	1,23
XS2078976805 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2024-10-31	EUR	190	2,67	207	2,43
XS2306621934 - BONO LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	93	1,31	100	1,17
FR0013330529 - BONO 115550 UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,13 2023-07-25	EUR	0	0,00	100	1,18
XS2168625544 - BONO PEPSICO INC 0,50 2028-02-06	EUR	90	1,27	102	1,19
XS1190974011 - BONO BP CAPITAL MARKETS PLC 1,57 2027-02-16	EUR	97	1,37	107	1,26
XS2170362912 - BONO NESTLE FINANCE INTL LTD 0,38 2032-02-12	EUR	81	1,14	98	1,16
XS2171872570 - BONO NOKIA OYJ 3,13 2028-02-15	EUR	95	1,33	113	1,33
BE0002767482 - BONO Groupe Bruxelles Lambert SA 0,13 2030-09-28	EUR	78	1,10	96	1,12
XS2264074647 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	99	1,39	107	1,26
XS2244936659 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,63 2028-10-21	EUR	87	1,22	102	1,20
FR0013522091 - BONO MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	104	1,46	122	1,43
XS0954302104 - BONO AMERICA MOVIL SAB DE CV 3,26 2023-07-22	EUR	112	1,58	114	1,34
XS1492446460 - BONO 101598 VF CORP 0,63 2023-06-20	EUR	0	0,00	204	2,39
XS1839105662 - BONO SUMITOMO MITSUI FINL GRP 0,82 2023-07-23	EUR	201	2,83	205	2,40
DE000CZ40M21 - BONO COMMERZBANK AG 0,50 2023-08-28	EUR	99	1,39	101	1,18
XS1531174388 - BONO BARCLAYS PLC 1,88 2023-12-08	EUR	211	2,96	216	2,54
XS1505890530 - BONO 27123385 CHORUS LTD 1,13 2023-10-18	EUR	0	0,00	206	2,42
XS1882544627 - BONO ING GROEP NV 1,00 2023-09-20	EUR	101	1,42	103	1,21
XS1844094885 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,50 2024-07-13	USD	50	0,70	48	0,56
XS2117485677 - BONO CEPSA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	82	1,15	98	1,15
XS2084425466 - BONO IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,13 2024-08-28	EUR	94	1,32	103	1,21
XS2082324018 - BONO ARCELORMITTAL 1,75 2025-08-19	EUR	95	1,33	0	0,00
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	179	2,52	206	2,42
XS1550988643 - BONO INN GROUP NV 4,63 2028-01-13	EUR	107	1,51	126	1,48
XS1794196615 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	0	0,00	204	2,39
FR0011697028 - BONO Electricite de France SA 5,00 2026-01-22	EUR	99	1,39	119	1,40
PTGD0A0E0001 - BONO GALP GAS NATURAL DISTRIB 1,38 2023-09-19	EUR	101	1,42	103	1,21
XS1799061558 - BONO 117432 DANSKE BANK A/S 0,88 2023-05-22	EUR	0	0,00	204	2,39
PTNOSFOM0000 - BONO 866832 NOS SGPS 1,13 2023-02-02	EUR	0	0,00	205	2,41
XS1517174626 - RENTA FIJA LLOYDS BANKING GROUP PL 1,00 2023-11-09	EUR	198	2,79	205	2,40
XS1752476538 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 0,75 2023-04-18	EUR	0	0,00	204	2,39
XS1485748393 - RENTA FIJA 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,96 2023-06-07	EUR	0	0,00	201	2,36
XS1028942354 - RENTA FIJA ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	204	2,87	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.712	66,27	6.006	70,49
XS1485742438 - BONO 115649 ALLIANZ SE 3,88 2022-03-07	USD	0	0,00	177	2,08
XS1501167164 - BONO TOTAENERGIES SE 2,71 2023-05-05	EUR	100	1,41	104	1,22
XS2343563214 - BONO SWEDBANK AB 0,30 2026-05-20	EUR	90	1,27	100	1,17
FR0013330529 - BONO UNIBAIL-RODAMCO SE 2,13 2023-07-25	EUR	77	1,08	0	0,00
XS1629774230 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,88 2027-06-14	EUR	95	1,33	113	1,33
XS1492446460 - BONO VF CORP 0,63 2023-06-20	EUR	200	2,81	0	0,00
XS1115498260 - BONO ORANGE SA 5,00 2026-10-01	EUR	114	1,60	128	1,50
XS1757821688 - BONO SUMMIT PROPERTIES LTD 2,00 2023-01-31	EUR	88	1,23	99	1,16
XS1886543476 - BONO EL CORTE INGRES SA 2022-06-10	EUR	0	0,00	102	1,20
XS1794196615 - BONO ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	202	2,83	0	0,00
XS1799061558 - BONO DANSKE BANK A/S 0,88 2023-05-22	EUR	201	2,82	0	0,00
PTNOSFOM0000 - BONO NOS SGPS 1,13 2023-02-02	EUR	203	2,86	0	0,00
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	0	0,00	202	2,37
XS1752476538 - RENTA FIJA CRITERIA CAIXA SA 0,75 2023-04-18	EUR	202	2,83	0	0,00
PTCMGTOM0029 - RENTA FIJA 234299 CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 0,88 2022-10-17	EUR	0	0,00	102	1,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.570	22,07	1.127	13,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.283	88,34	7.134	83,72
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		6.283	88,34	7.134	83,72
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.283	88,34	7.134	83,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.851	96,33	8.004	93,93

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).