

FONDIBAS MIXTO, FI

Nº Registro CNMV: 1115

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: 23/07/1997

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: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta fija mixta internacional que podrá invertir el 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Directa o indirectamente a través de IIC, al menos un 70% de la exposición total invertirá en renta fija pública y/o privada. No existirá predeterminación respecto a la calidad crediticia. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 1 y 3 años. El resto de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier sector, principalmente de alta y mediana capitalización, sin descartar la inversión minoritaria en baja capitalización. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo de divisa podrá superar el 30%. Tanto los emisores de los activos como los mercados organizados en que cotizan dichos activos serán principalmente de países OCDE (mayoritariamente Zona Euro, sin descartar EE.UU. o Japón), pudiendo invertir hasta un máximo del 10% de la exposición total en emisores y/o mercados de países emergentes. La exposición al riesgo divisa podrá llegar al 50% de la exposición total. La gestión del fondo se realizará con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 10% anual.

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	0,90	3,04	0,90	5,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,03	-0,49	-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	1.699.881,15	1.761.154,97
Nº de Partícipes	85	104
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	11.556	6,7980
2021	12.655	7,1855
2020	14.115	7,0058
2019	13.927	6,9712

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	-5,39	-4,13	-1,31	0,85	-0,16	2,56	0,50	4,79	-1,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	13-06-2022	-0,90	13-06-2022	-3,67	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,40	24-06-2022	1,06	16-03-2022	2,32	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	4,29	4,38	4,21	3,19	2,39	2,51	8,36	3,07	2,19
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)	4,40	4,40	4,28	4,24	4,23	4,24	4,23	2,81	2,04

(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.

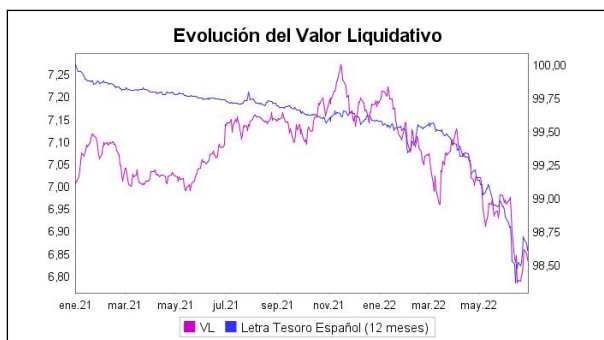
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,69	0,35	0,34	0,39	0,37	1,46	0,16	0,00	0,00

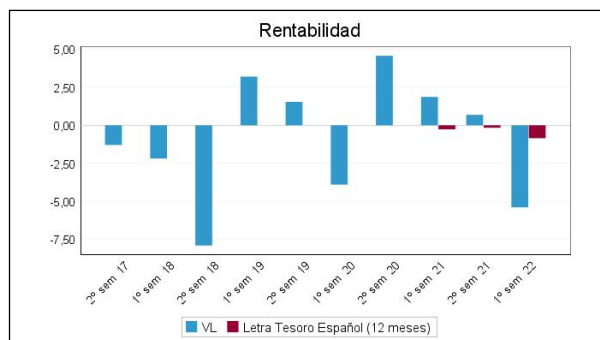
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.772	93,22	10.008	79,08
* Cartera interior	1.722	14,90	360	2,84

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	8.990	77,80	9.578	75,69
* Intereses de la cartera de inversión	60	0,52	69	0,55
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	753	6,52	2.540	20,07
(+/-) RESTO	31	0,27	107	0,85
TOTAL PATRIMONIO	11.556	100,00 %	12.655	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)	12.655	13.657	12.655	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,47	-8,38	-3,47	-61,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,50	0,68	-5,50	-858,06
(+) Rendimientos de gestión	-4,88	1,31	-4,88	-451,95
+ Intereses	0,38	0,53	0,38	-33,32
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,36	0,38	-1,36	-435,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,84	1,36	-0,84	-158,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,27	0,05	-1,27	-2.581,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,88	-0,98	-1,88	79,95
± Otros resultados	0,09	-0,03	0,09	-398,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,63	-0,65	-2,95
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-7,38
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-7,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,06	-0,08	18,78
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-26,10
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	353,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-95,04
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.556	12.655	11.556	

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

3. Inversiones financieras

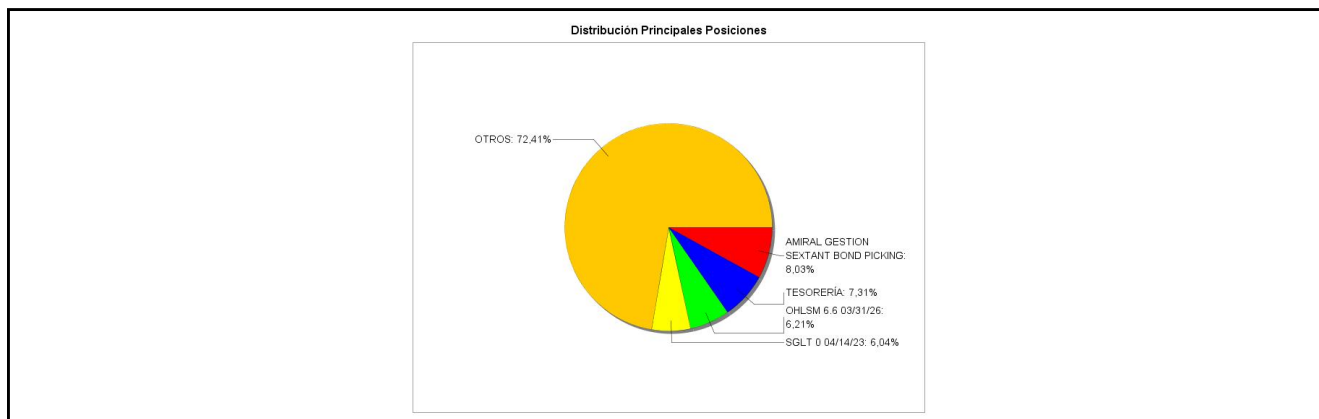
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.295	11,21	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.295	11,21	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	117	1,02	360	2,85
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	117	1,02	360	2,85
TOTAL IIC	309	2,67	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	1.722	14,90	360	2,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.566	39,51	4.634	36,61
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	4.566	39,51	4.634	36,61
TOTAL RV COTIZADA	518	4,47	627	4,95
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	518	4,47	627	4,95
TOTAL IIC	3.906	33,81	4.318	34,10
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.990	77,79	9.578	75,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.711	92,69	9.939	78,51

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión	X	
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

27/05/2022

FONDIBAS MIXTO, FI

Fusión de IIC

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de FONDIBAS MIXTO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1115), por VALOR GLOBAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5090).

Número de registro: 300479

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 del 95,96% del fondo.

Hay operaciones de compra / venta en la que el depositario ha actuado como vendedor/ comprador por un importe de 647.038,83 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 comunicado a 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 estancamiento como el vivido en los años 70. Este escenario ha dejado a los bancos centrales en la difícil tesitura de retirar estímulos monetarios más rápido que en otros ciclos (desde niveles muy bajos) a pesar de la pérdida de "momentum" en la economía global.

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

La combinación de menores tasas de crecimiento y una retirada de estímulos por parte de los bancos centrales ha sido un escenario perjudicial para los precios de los activos, con una de las mayores pérdidas de riqueza financiera desde la crisis de 2009. En renta variable los más castigados han sido los sectores e índices en los que más peso tenían las expectativas futuras de crecimiento, Nasdaq (-29,5% en el año) castigado por las FANG (-33,5% en el año) y los más expuestos al ciclo de consumo (Eurostoxx consumo discrecional -37,8%). Los mercados que más se habían beneficiado por el aumento de las materias primas (Latinoamérica) han desechado 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.

En líneas generales, se ha tomado más exposición directa en la parte de renta fija aprovechando la coyuntura actual. En la parte de renta variable se utilizan fondos y ETFs y algunas acciones

c) Índice de referencia.

Este fondo incluye en su folleto dos índices únicamente como benchmark. La gestión toma como referencia la rentabilidad de los índices EFFAS de Deuda Pública europea de 1-3 años para la renta fija y MSCI World para la renta variable. El fondo ha obtenido una rentabilidad menor que el 0,85% de su benchmark, debido a la composición y peso de su cartera.

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 6,7980, resultando en una rentabilidad de -5,39% en el último semestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del 2,56%.

El patrimonio del fondo, a cierre del semestre, alcanzó los 11.556 millones de euros desde los 12.655 millones de euros que partía desde el fin del periodo anterior, y el número de partícipes ha disminuido a 85 frente a los 104 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el primer semestre de 2022 el 0,69%, y el acumulado en el año 2021 ha sido de 1,46%. 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 -0,49% 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 -5,39%. 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.

En fondos reembolsados destacamos Carmignac Patrimoine, Fidelity India Focus y el G Fund – Avenir Europe I. En bonos comprados destacamos SANTAN 3 1/8 02/23/23, SPGB 1.3 10/31/26 Y SHBASS 0 1/8 06/18/24

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha operado este semestre con futuros de EuroBund, cuya finalidad ha sido la 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 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 4,29%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 22,54%.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 4,40%.

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, 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 408,14 euros que corresponden a análisis de Renta Variable y 35,18 euros que corresponden a análisis de Renta Fija.

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 885,45 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	%
ES00000128H5 - RENTA FIJA BONOS Y OBLIG DEL ESTAD 1,30 2026-10-31	EUR	297	2,57	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		297	2,57	0	0,00
ES0L02304142 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 0,08 2023-04-14	EUR	200	1,73	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02304142 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 0,06 2023-04-14	EUR	100	0,86	0	0,00
ES0L02304142 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO -0,18 2023-04-14	EUR	399	3,45	0	0,00
ES0L02301130 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO -0,05 2023-01-13	EUR	200	1,73	0	0,00
ES0L02301130 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO -0,43 2023-01-13	EUR	100	0,87	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		998	8,64	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		1.295	11,21	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.295	11,21	0	0,00
ES0142090317 - ACCIONES Obrascon Huarte Lain SA	EUR	117	1,02	360	2,85
TOTAL RV COTIZADA		117	1,02	360	2,85
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		117	1,02	360	2,85
ES0140794001 - PARTICIPACIONES Gamma Global FI	EUR	309	2,67	0	0,00
TOTAL IIC		309	2,67	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		1.722	14,90	360	2,85
IT0005474330 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,82 2024-12-15	EUR	288	2,49	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		288	2,49	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	188	1,63	0	0,00
XS2199265617 - BONO BAYER AG 0,38 2024-06-06	EUR	194	1,68	0	0,00
XS2013536029 - BONO SVENSKA HANDELSBANKEN AB 0,13 2024-06-18	EUR	194	1,68	0	0,00
XS2364754098 - BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	181	1,56	0	0,00
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 5,10 2026-03-31	EUR	717	6,21	901	7,12
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	175	1,52	0	0,00
XS2063535970 - BONO NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	168	1,45	0	0,00
XS1782625641 - BONO MEDIOBANCA INTL LUX SA 3,90 2024-03-29	USD	189	1,64	0	0,00
XS1754213947 - RENTA FIJA 115657 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	0	0,00	502	3,97
XS1551347393 - RENTA FIJA JAGUAR LAND ROVER AUTOM 2,20 2024-01-15	EUR	243	2,10	276	2,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.249	19,47	1.678	13,27
XS0942388462 - BONO UNIBAIL-RODAMCO SE 2,50 2023-06-12	EUR	200	1,73	0	0,00
US05964HAE53 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,13 2023-02-23	USD	190	1,65	0	0,00
XS1172947902 - BONO 143123 PETROLEOS MEXICANOS 1,88 2022-04-21	EUR	0	0,00	290	2,29
DE000DL19TQ2 - BONO 115691 DEUTSCHE BANK AG 0,24 2022-05-16	EUR	0	0,00	501	3,96
XS1173867323 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,57 2022-07-26	EUR	511	4,42	511	4,04
XS1812903828 - BONO 44969905 TEVA PHARM FNC NL II 3,25 2022-04-15	EUR	0	0,00	505	3,99
PTBCPIOM0057 - BONO 100157 BANCO COMERC PORTUGUES 0,75 2022-05-31	EUR	0	0,00	102	0,80
XS1586146851 - BONO 115510 SOCIETE GENERALE 0,31 2022-04-01	EUR	0	0,00	301	2,38
XS1754213947 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	496	4,29	0	0,00
XS1088515207 - RENTA FIJA FIAT CHRYSLER FINANCE E 4,75 2022-07-15	EUR	222	1,92	224	1,77
XS1584041252 - RENTA FIJA BGL BNP PARIBAS SA 0,67 2022-09-22	EUR	302	2,61	303	2,39
XS0954675129 - BONO ENEL SPA 5,45 2024-01-10	EUR	108	0,93	117	0,93
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	0	0,00	101	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.029	17,55	2.955	23,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.566	39,51	4.634	36,61
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		4.566	39,51	4.634	36,61
US8816242098 - ACCIONES Teva Pharmaceutical Industries	USD	121	1,04	238	1,88
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Holding Ltd	USD	206	1,78	209	1,65
PTPTCOAM0009 - ACCIONES PORTUGAL TELECOM INT FIN	EUR	191	1,65	180	1,42
TOTAL RV COTIZADA		518	4,47	627	4,95
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		518	4,47	627	4,95
DE0006289309 - PARTICIPACIONES Shares EURO STOXX Banks 30-15	EUR	82	0,71	0	0,00
FR0010693051 - PARTICIPACIONES Groupama Asset Management Grou	EUR	503	4,35	504	3,98
LU0968301142 - PARTICIPACIONES 23308103 Schroder ISF Frontier Markets	EUR	0	0,00	130	1,03
LU0248185604 - PARTICIPACIONES 138634 Schroder ISF US Large Cap	EUR	0	0,00	251	1,99
LU0936579852 - PARTICIPACIONES 9075913 Fidelity Funds - India Focus F	EUR	0	0,00	252	1,99
FR0013202140 - PARTICIPACIONES Amiral Gestion Sextant Bond Pi	EUR	928	8,03	1.010	7,98
LU0940005134 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth - Chines	EUR	211	1,82	235	1,85
LU1861218510 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Funds - Next	EUR	55	0,48	0	0,00
LU0992627611 - PARTICIPACIONES 38013006 Carmignac Portfolio - Patrimoi	EUR	0	0,00	358	2,83
LU0675296932 - PARTICIPACIONES 43980329 G Fund - Avenir Europe	EUR	0	0,00	186	1,47
LU0128494944 - PARTICIPACIONES Pictet - Short-Term Money Mark	EUR	502	4,35	504	3,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INVEST B - Equities NewGe	EUR	97	0,84	130	1,02
LU0690374029 - PARTICIPACIONES Fundsmith SICAV - Fundsmith Eq	EUR	170	1,47	0	0,00
LU0908500753 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Core STOXX Europe 600 DR	EUR	374	3,24	0	0,00
LU0414666189 - PARTICIPACIONES 15655580 BLACKROCK STR FD-EUR ABS-A2	EUR	0	0,00	757	5,98
IE00B61H9W66 - PARTICIPACIONES HEPTA- EURO FOC EQ-IE	USD	176	1,52	0	0,00
LU0638558717 - PARTICIPACIONES Ruffer SICAV - Ruffer Total Re	EUR	424	3,67	0	0,00
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	385	3,33	0	0,00
TOTAL IIC		3.906	33,81	4.318	34,10
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.990	77,79	9.578	75,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.711	92,69	9.939	78,51

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)