

**TREA RENTA FIJA FLEXIBLE, S.I.C.A.V., S.A.**

Nº Registro CNMV: 2984

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

**Gestora:** 1) TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.  
CENDAL NAIR, SL**Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** Grupo Depositario: BANCA MARCH**Rating Depositario:** BB+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.treaam.com](http://www.treaam.com).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

Fecha de registro: 26/04/2004

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 7  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.**Descripción general**

Política de inversión: No existe descripción general.

**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 Sociedad 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	0,37	0,37	0,37	1,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,22	-0,40	-0,29

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 acciones en circulación	225.658,00	837.549,00
Nº de accionistas	17,00	109,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	2.941	13,0327	13,0327	14,3596
2021	12.019	14,3506	14,2684	14,4394
2020	12.719	14,2680	13,5730	14,4058
2019	13.875	14,2745	13,6922	14,2893

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

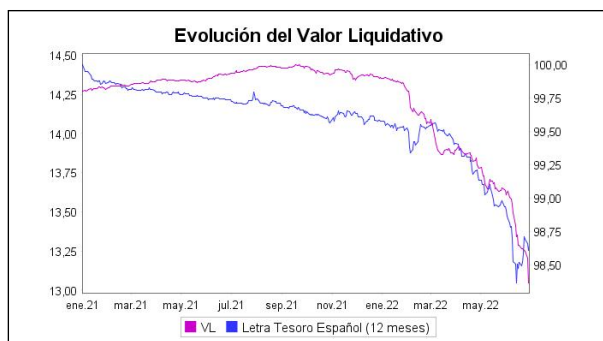
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-9,18	-6,17	-3,21	-0,53	0,31	0,58	-0,05	3,96	3,72

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,17	1,24	0,36	0,35	0,37	1,43	1,44	1,47	1,42

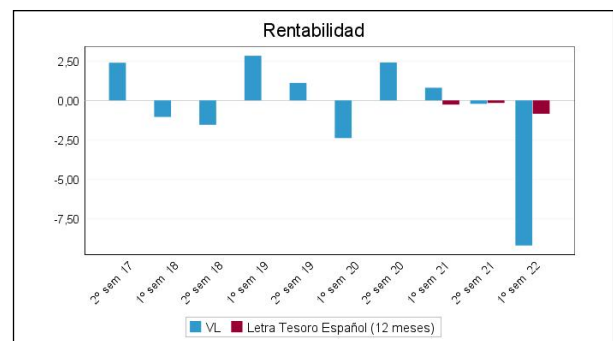
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### 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	0	0,00	11.033	91,80
* Cartera interior	0	0,00	414	3,44
* Cartera exterior	0	0,00	10.599	88,19
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	21	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.978	101,26	992	8,25
(+/-) RESTO	-37	-1,26	-5	-0,04
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.941</b>	<b>100,00 %</b>	<b>12.019</b>	<b>100,00 %</b>

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)	12.019	12.523	12.019	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-130,17	-3,82	-130,17	1.693,95
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,91	-0,21	-7,91	1.864,34
(+) Rendimientos de gestión	-6,66	0,52	-6,66	-776,34
+ Intereses	0,93	0,72	0,93	-32,50
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-7,09	-0,10	-7,09	3.809,33
± 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)	-0,73	-0,27	-0,73	42,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,23	0,16	0,23	-22,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,25	-0,73	-1,25	-10,20
- Comisión de sociedad gestora	-0,62	-0,63	-0,62	-48,24
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-48,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,39	-0,04	-0,39	359,41
- Otros gastos de gestión corriente	-0,19	-0,01	-0,19	1.268,90
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>2.941</b>	<b>12.019</b>	<b>2.941</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

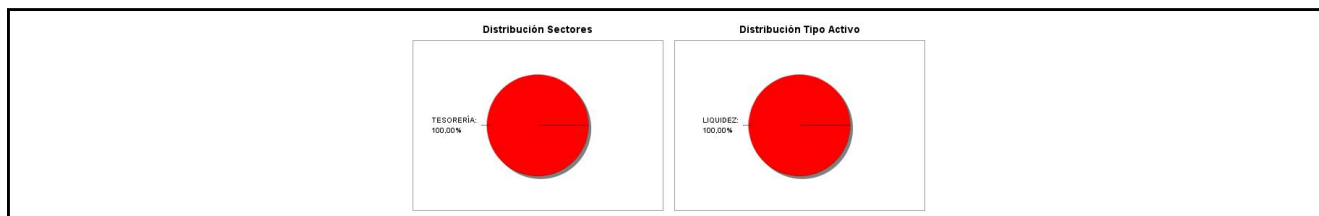
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	314	2,61
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	99	0,83
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	414	3,44
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	0	0,00	414	3,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	10.594	88,12
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	10.594	88,12
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	0	0,00	10.594	88,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	11.008	91,56

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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación	X	
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio	X	
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

28/03/2022

TREA RENTA FIJA FLEXIBLE, S.I.C.A.V., S.A.

Endeudamiento IIC con obligaciones a terceros >5%

Endeudamiento IIC con obligaciones a terceros >5%

Número de registro: 299535

28/03/2022

TREA RENTA FIJA FLEXIBLE, S.I.C.A.V., S.A.

Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%

Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%

Número de registro: 299534

04/03/2022

TREA RENTA FIJA FLEXIBLE, S.I.C.A.V., S.A.

Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%

Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%

Número de registro: 298982

15/02/2022

TREA RENTA FIJA FLEXIBLE, S.I.C.A.V., S.A.

Otros hechos relevantes

Régimen tributario aplicable a la SICAV

Número de registro: 298552

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 mantenían participaciones significativas en la IIC del 42,41 % y del 21,49% .

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador por importe de 1.393.860,18 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 no se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR.

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 adoptado 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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DLA SICAV.

#### 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 desecho 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 enero el impulso macroeconómico del último trimestre del año estuvo marcado por una mejora en las manufacturas, la acumulación de inventarios, inflaciones elevadas y una demanda interna más débil de la esperada. Este escenario macroeconómico no ha variado mucho desde entonces, aunque si hemos visto un cambio en la reacción de los bancos centrales ante el mismo, especialmente de la Fed que ha sorprendido a los mercados acelerando las retiradas de estímulos. Esto ha provocado un aumento de la volatilidad siendo los activos de mayor riesgo, tanto en renta fija (crédito high yield, duraciones largas) como en renta variable (compañías de crecimiento a múltiplos elevados y balances no muy fuertes), los más castigados. Otro elemento que ha contribuido a exagerar los movimientos ha sido la escasa liquidez en los mercados.

En febrero la mejora de los datos macroeconómicos durante el mes, apoyados en la demanda interna, reflejan el fin de numerosas restricciones Covid destacando Europa como la región que más crece. Esta mejora de actividad ha supuesto un repunte en la inflación con una subida de los precios de forma generalizada y sorprendiendo al alza. La coyuntura macroeconómica se ha visto eclipsada por los acontecimientos geopolíticos donde las sanciones adoptadas, aislando a Rusia de la economía Occidental, han provocado una subida de los precios de la energía y de los alimentos, así como un aumento de las primas de riesgo en la Eurozona. Este shock ha llevado inevitablemente a esperar inflaciones más elevadas en los próximos meses limitando el uso de herramientas monetarias y a esperar menores crecimientos de los previstos para el año, especialmente en la UE.

En marzo los efectos de la crisis en Ucrania se han empezado a reflejar en las encuestas de actividad, mostrando bajadas importantes en la confianza del consumidor, un empeoramiento en las expectativas de exportaciones y de la actividad futura, así como en los datos de los precios que han seguido sorprendiendo al alza. Este incremento de precios supone que las bajadas de inflación que esperábamos a partir del segundo trimestre lo vayan a hacer desde niveles significativamente más altos, por lo que las tasas van a continuar por encima del objetivo de los bancos centrales durante varios trimestres. Las acciones y declaraciones llevadas a cabo por los bancos centrales durante el mes han ido orientadas a contener las subidas de inflación. En EE.UU. la subida de tipos de interés de 25 puntos básicos implementada en marzo ha supuesto el principio de un proceso que el mercado espera que se alargue durante al menos 18 meses, finalizando cuando los tipos se sitúen entre el 2,5%-3% desde el 0,5% actual. Mientras tanto en la Eurozona las subidas de tipos de interés empezarán una vez terminen las compras de bonos que se irán reduciendo paulatinamente en los próximos trimestres. Los datos de inflación más elevados y los bancos centrales retirando estímulos están dando lugar a reducciones en los niveles de crecimiento a nivel global, especialmente en la Eurozona.

En abril las subidas de inflación y las acciones de los bancos centrales han continuado siendo la causa fundamental de los movimientos de los activos durante el mes. Los datos macroeconómicos reflejan ya los efectos de las subidas de los precios en la actividad industrial y en el consumo, dando lugar a revisiones a la baja en las estimaciones de crecimiento a nivel global con un consenso de cierta mejora en la segunda parte del año, apoyado en el sector servicios que probablemente compensará el esperado deterioro de las manufacturas. Los confinamientos en China y el efecto que pueda tener en las cadenas de suministro se han sumado a la lista de riesgos para este año, por el momento sólo se ha reflejado en algunas encuestas de actividad, pero de prolongarse durante el trimestre provocará nuevas revisiones en las tasas de crecimiento.

La incertidumbre macroeconómica no ha remitido durante el mes de mayo. Los datos adelantados empiezan a reflejar los efectos de los confinamientos en China en las economías asiáticas, manufacturas sin crecimiento respecto al mes anterior y exportaciones más débiles. Los servicios mantienen el ritmo de actividad y son el principal sostén de las tasas de crecimiento. La inflación ha vuelto a sorprender al alza a nivel global, si bien en EE.UU. podría asumirse que ha tocado techo, con las comparativas más favorables en los próximos meses y con signos de ralentización en la economía (ventas de casas, nuevos órdenes industriales a la baja). En la Eurozona a las subidas en los precios de las materias primas (energía, alimentos) se ha sumado un aumento en los precios de los servicios, mostrando que estos repuntes se están



extendiendo a toda la economía. En este entorno los mensajes del BCE han sido claros, endurecer la política monetaria en los próximos meses.

La pérdida de impulso macroeconómico a nivel global se ha acelerado durante el mes de junio. Las encuestas de actividad manufacturera continúan reflejando crecimiento, sin embargo, la contracción en las cifras de nuevos pedidos y las sorpresas negativas en los datos de confianza de los consumidores hacen pensar que el entorno continuará deteriorándose en los próximos meses. Las tasas de inflación han vuelto a sorprender al alza a nivel global empujadas por las subidas en los precios del sector energético y en el de servicios. Las expectativas de inflación han marcado los niveles más bajos del año con los mercados poniendo en precio los efectos de las bajadas en las estimaciones de crecimiento a nivel mundial.

Durante los primeros meses del trimestre la actuación de los principales bancos centrales y especialmente la Reserva Federal americana impulsaron las rentabilidades de la deuda pública. En el último mes y medio del trimestre la actualidad de los mercados vino marcada por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. Esto en la renta fija derivó en un aumento de los diferenciales de crédito, especialmente en la deuda de países emergentes. En la cartera los bonos que más rentabilidad restaron fueron los del sector financiero seguidos de los de compañías de consumo defensivo, especialmente bonos de compañías relacionadas con el sector de alimentación de países emergentes debido al contagio del efecto de la guerra entre Ucrania y Rusia. La deuda pública también restó rentabilidad significativa, en especial la italiana y la de países emergentes.

En abril las subidas de inflación y las acciones de los bancos centrales han continuado siendo la causa fundamental de los movimientos de los activos durante el mes. Los datos macroeconómicos reflejan ya los efectos de las subidas de los precios en la actividad industrial y en el consumo, dando lugar a revisiones a la baja en las estimaciones de crecimiento a nivel global con un consenso de cierta mejora en la segunda parte del año, apoyado en el sector servicios que probablemente compensará el esperado deterioro de las manufacturas. Los confinamientos en China y el efecto que pueda tener en las cadenas de suministro se han sumado a la lista de riesgos para este año, por el momento sólo se ha reflejado en algunas encuestas de actividad, pero de prolongarse durante el trimestre provocará nuevas revisiones en las tasas de crecimiento.

La incertidumbre macroeconómica no ha remitido durante el mes de mayo. Los datos adelantados empiezan a reflejar los efectos de los confinamientos en China en las economías asiáticas, manufacturas sin crecimiento respecto al mes anterior y exportaciones más débiles. Los servicios mantienen el ritmo de actividad y son el principal sostén de las tasas de crecimiento. La inflación ha vuelto a sorprender al alza a nivel global, si bien en EE.UU. podría asumirse que ha tocado techo, con las comparativas más favorables en los próximos meses y con signos de ralentización en la economía (ventas de casas, nuevos órdenes industriales a la baja). En la Eurozona a las subidas en los precios de las materias primas (energía, alimentos) se ha sumado un aumento en los precios de los servicios, mostrando que estos repuntes se están extendiendo a toda la economía. En este entorno los mensajes del BCE han sido claros, endurecer la política monetaria en los próximos meses.

La pérdida de impulso macroeconómico a nivel global se ha acelerado durante el mes de junio. Las encuestas de actividad manufacturera continúan reflejando crecimiento, sin embargo, la contracción en las cifras de nuevos pedidos y las sorpresas negativas en los datos de confianza de los consumidores hacen pensar que el entorno continuará deteriorándose en los próximos meses. Las tasas de inflación han vuelto a sorprender al alza a nivel global empujadas por las subidas en los precios del sector energético y en el de servicios. Las expectativas de inflación han marcado los niveles más bajos del año con los mercados poniendo en precio los efectos de las bajadas en las estimaciones de crecimiento a nivel mundial.

c) Índice de referencia.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El valor liquidativo de la IIC a 30 de Junio de 2022 ha sido de 13,032686 euros resultando en una rentabilidad de - 9,18 % en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del 6,81%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 2.940.929,76 euros desde los 12.019.364,79 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes parte de 17 frente a los 109 a cierre del primer semestre del año 2021.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,86%, y el acumulado en el año 2021 ha sido de 1,74%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

La rentabilidad de la SICAV ha sido del -9.18%, la gestora no tiene otra SICAV con la misma vocación inversora.

## 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 fue el incremento de la Tasa Interna de Rentabilidad (TIR), debido principalmente al movimiento de los precios de los bonos producido durante el periodo. En cuanto a la operativa, redujimos la exposición a bonos de alto rendimiento (High Yield), debido a que el binomio rentabilidad riesgo ya no era adecuado. En su lugar compramos algunos bonos con grado de inversión. Redujimos ligeramente también la exposición a deuda pública mediante las ventas de deuda italiana y de algunos países emergentes.

Durante el segundo trimestre se vendieron todos los bonos que había en la cartera.

Al final del periodo la duración de la cartera de renta fija es de 0.03 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de -0.475%.

b) Operativa de préstamo de valores.

La SICAV no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el primer trimestre del año deshicimos las posiciones que teníamos como medida de cobertura del riesgo divisa Eur/dólar. Al final del periodo la SICAV mantiene una exposición a riesgo dólar después de los futuros de 0%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Respecto a las situaciones especiales, la SICAV tiene la siguiente inversión en default en la cartera:

La SICAV posee una participación de 1436 participaciones de la SICAV Kingate Euro Fund Limited, fondo afectado por el escándalo Madoff. Actualmente se encuentra en liquidación a la espera de la resolución del litigio.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 11,75%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 22,54%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 6,29%.

## 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 DLA SICAV SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo no soporta gastos derivados del servicio de análisis de RF Y 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 valorado 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.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DLA SICAV.

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.

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	%
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
ES0265936007 - BONO 27441655 ABANCA CORP BANCARIA SA 6,13 2024-01-18	EUR	0	0,00	110	0,92
ES0313307219 - BONO CAIXABANK SA 1,00 2024-06-25	EUR	0	0,00	103	0,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	213	1,77
ES0280907017 - BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2024-11-13	EUR	0	0,00	102	0,84
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	102	0,84
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	314	2,61
ES0505514085 - PAGARE 29959152 VIA CELERE DESARROLLOS 1,87 2022-05-03	EUR	0	0,00	99	0,83
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	99	0,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	414	3,44
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	414	3,44
IT0005415291 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 1,15 2030-07-14	EUR	0	0,00	41	0,34
XS1633896813 - RENTA FIJA 801734 AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 4,13 2024-06-20	USD	0	0,00	188	1,56
IT0001174611 - RENTA FIJA 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 6,50 2027- 11-01	EUR	0	0,00	134	1,12
XS1452578591 - RENTA FIJA 311582 NORTH MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	0	0,00	117	0,97
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	479	3,99
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
XS2093880735 - BONO 201258 BERRY GLOBAL INC 1,00 2024-10-15	EUR	0	0,00	101	0,84
XS2189594315 - BONO 43795127 SIG COMBIBLOC PURCHASER 2,13 2025- 03-18	EUR	0	0,00	105	0,88
XS2009152591 - BONO 221305 EASYJET PLC 0,88 2025-03-11	EUR	0	0,00	101	0,84
XS2383811424 - BONO 40977888 BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03- 09	EUR	0	0,00	96	0,80
SE0016589105 - BONO 20579307 HEIMSTADEN AB 4,38 2026-12-06	EUR	0	0,00	100	0,83
XS2306601746 - BONO 68738796 EASYJET FINCO BV 1,88 2027-12-03	EUR	0	0,00	101	0,84
XS2367164576 - BONO 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 2,45 2028-04-22	EUR	0	0,00	98	0,82
XS2363989273 - BONO 39035444 LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	0	0,00	102	0,85
XS2364754098 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	0	0,00	99	0,82
XS2363244513 - BONO 115728 DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,00 2024-07-14	EUR	0	0,00	100	0,83
XS2360381730 - BONO 1197212 ELIOR PARTICIPAT 3,75 2023-07-15	EUR	0	0,00	103	0,86
BE6329443962 - BONO 40599185 ONTEX GROUP NV 3,50 2023-07-15	EUR	0	0,00	96	0,80
XS2355105292 - BONO 1197689 ANADOLU EFES BIR 3,38 2028-03-29	USD	0	0,00	171	1,43
XS2357281174 - BONO 127076 NH HOTEL GROUP SA 4,00 2023-06-28	EUR	0	0,00	100	0,83
XS235632741 - BONO 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,38 2028-03-23	EUR	0	0,00	99	0,82
XS2356029541 - BONO 68514825 CTP NV 0,50 2025-03-21	EUR	0	0,00	100	0,83
XS0542534192 - BONO 9154902 AUTOSTRADE PER L'ITALIA 4,38 2025-09-16	EUR	0	0,00	114	0,95
IT0005108490 - BONO 9154902 AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,63 2023-06-12	EUR	0	0,00	102	0,85
XS1327504087 - BONO 9154902 AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,75 2026-06-26	EUR	0	0,00	103	0,86
XS2344772426 - BONO 69574160 HAMMERSON IRELAND 1,75 2027-03-03	EUR	0	0,00	98	0,82
FR0013329315 - BONO 115476 RENAULT SA 1,00 2024-01-18	EUR	0	0,00	100	0,83
XS2322423455 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2025-03-25	EUR	0	0,00	98	0,82
SE0015657903 - BONO 20579307 HEIMSTADEN AB 4,25 2025-12-09	EUR	0	0,00	101	0,84
XS2306621934 - BONO 29959107 LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	0	0,00	99	0,83
FR0013330529 - BONO 115550 UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,13 2023-07- 25	EUR	0	0,00	196	1,63
XS2300292617 - BONO 69312078 CELLNEX FINANCE CO SA 0,75 2026-08-15	EUR	0	0,00	98	0,82
XS1627782771 - BONO 128107 LEONARDO SPA 1,50 2024-03-07	EUR	0	0,00	102	0,85
FR0014001YE4 - BONO 7992583 LIAD SA 0,75 2024-02-11	EUR	0	0,00	99	0,83
XS2069960057 - BONO 234234 MCC SPA 1,50 2024-10-24	EUR	0	0,00	102	0,85
XS2264074647 - BONO 27256337 LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-11-27	EUR	0	0,00	107	0,89
FR0013413556 - BONO 1448212 ELIS SA 1,75 2024-01-11	EUR	0	0,00	103	0,85
XS1629414704 - BONO 27256337 LOUIS DREYFUS CO BV 5,25 2023-06-13	USD	0	0,00	187	1,55
XS2262798494 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	0	0,00	201	1,67
FR0011689033 - BONO 115556 VALEO SA 3,25 2024-01-22	EUR	0	0,00	109	0,90
XS1206977495 - BONO 118130 UNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	0	0,00	109	0,91
XS1960685383 - BONO 115790 NOKIA OYJ 2,00 2025-12-11	EUR	0	0,00	105	0,87
XS1711584430 - BONO 48294187 SAIPEM FINANCE INTL BV 2,63 2025-01-07	EUR	0	0,00	101	0,84
XS2200215213 - BONO 45683508 INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,88 2026-07- 08	EUR	0	0,00	104	0,86
XS2178832379 - BONO 41633927 STELLANTIS NV 3,38 2023-04-07	EUR	0	0,00	106	0,88
FR0013522091 - BONO 10053452 MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	0	0,00	119	0,99
XS2178585423 - BONO 201984 CONTI-GUMMI FINANCE B.V. 2,13 2023-10-27	EUR	0	0,00	105	0,87
XS2176872849 - BONO 46927843 PPF TELECOM GROUP BV 3,50 2024-02-20	EUR	0	0,00	108	0,90
XS2121467497 - BONO 29959107 LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	0	0,00	100	0,84
XS2103230152 - BONO 129309 POSCO 0,50 2024-01-17	EUR	0	0,00	101	0,84
XS1050461034 - BONO 196687 TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2024-03-31	EUR	0	0,00	112	0,93
XS2081491727 - BONO 65940368 SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 0,82 2023-09- 04	EUR	0	0,00	101	0,84
FR0013462728 - BONO 61384525 CEETRUS SA 2,75 2026-11-26	EUR	0	0,00	109	0,90
XS2082323630 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 1,00 2023-02-19	EUR	0	0,00	102	0,85
XS2001315766 - BONO 202579 EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	0	0,00	102	0,85
XS157731604 - BONO 115790 NOKIA OYJ 2,00 2023-12-15	EUR	0	0,00	105	0,87
XS2071622216 - BONO 115267 CROWN EURO HOLDINGS SA 0,75 2023-02-15	EUR	0	0,00	100	0,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1782625641 - BONO 201120 MEDIOBANCA INTL LUX SA 3,50 2024-03-29	USD	0	0,00	120	1,00
XS1722898431 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	0	0,00	102	0,85
XS1839682116 - BONO 17826518 BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	0	0,00	214	1,78
XS1996435928 - BONO 43038142 NE PROPERTY BV 2,63 2023-04-22	EUR	0	0,00	106	0,88
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	0	0,00	103	0,86
PTGDDAOE0001 - BONO 50680834 GALP GAS NATURAL DISTRIB 1,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	102	0,85
XS1809245829 - BONO 127061 INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	0	0,00	105	0,87
XS1755108344 - RENTA FIJA 15291899 ISLANDSBANK 1,13 2023-01-19	EUR	0	0,00	102	0,85
XS1754213947 - RENTA FIJA 1156657 UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	0	0,00	254	2,11
XS1725526765 - RENTA FIJA 29959107 LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	0	0,00	101	0,84
XS0997355036 - RENTA FIJA 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	0	0,00	121	1,01
XS1562623584 - RENTA FIJA 159141 SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	0	0,00	105	0,88
XS1028942354 - RENTA FIJA 9138228 ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	0	0,00	101	0,84
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>7.219</b>	<b>60,05</b>
XS1520309839 - BONO 15410275 EASTERN & SOUTHERN AFRIC 5,38 2022-03-14	USD	0	0,00	180	1,50
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	0	0,00	104	0,87
XS2343873597 - BONO 69577265 AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2022-11-15	EUR	0	0,00	103	0,86
CH0591979635 - BONO 115662 CREDIT SUISSE GROUP AG 0,45 2026-01-16	EUR	0	0,00	101	0,84
XS1878190757 - BONO 1868622 AMADEUS IT GROUP SA 0,00 2022-03-18	EUR	0	0,00	100	0,83
XS2239613301 - BONO 233955 EL CORTE INGLES SA 3,63 2022-03-15	EUR	0	0,00	104	0,86
DE000A2LQKV2 - BONO 12406838 ALLANE SE 1,50 2022-05-02	EUR	0	0,00	51	0,42
XS1239091785 - BONO 181788 IBERIA L.A.E., S.A. 3,50 2022-05-28	EUR	0	0,00	105	0,88
PTCGDJOM0022 - BONO 153201 CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 10,75 2022-03-30	EUR	0	0,00	211	1,76
FR0011791391 - BONO 51396151 ORANO SA 3,13 2022-12-20	EUR	0	0,00	105	0,87
FR0013409265 - BONO CIE DE PHALSBOURG 5,00 2023-03-28	EUR	0	0,00	101	0,84
XS1886543476 - BONO EL CORTE INGLES SA 2022-06-10	EUR	0	0,00	203	1,69
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2023-04-30	EUR	0	0,00	101	0,84
XS1221097394 - RENTA FIJA 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 2022-04-21	EUR	0	0,00	305	2,54
XS1767930826 - RENTA FIJA 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,64 2022-12-07	EUR	0	0,00	98	0,81
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 Expedia Group Inc 2,50 2022-03-03	EUR	0	0,00	104	0,86
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS 3,20 2022-05-01	EUR	0	0,00	102	0,85
XS1209185161 - RENTA FIJA 115737 TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	0	0,00	101	0,84
IT0005117095 - RENTA FIJA 43233897 CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	0	0,00	105	0,87
IT0005118838 - RENTA FIJA 128042 INTESA SANPAOLO SPA 1,78 2022-06-30	EUR	0	0,00	103	0,85
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	0	0,00	201	1,67
XS1416888890 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2022-02-23	EUR	0	0,00	208	1,73
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2.896</b>	<b>24,08</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>10.594</b>	<b>88,12</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>10.594</b>	<b>88,12</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>10.594</b>	<b>88,12</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>11.008</b>	<b>91,56</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).