

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

Nº Registro CNMV: 2984

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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:** ND (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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:

DirecciónCL. 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 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	0,00	0,05	0,00	1,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,30	-0,47	-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	255.884,00	837.549,00
Nº de accionistas	100,00	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	3.554	13,8901	13,8632	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	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

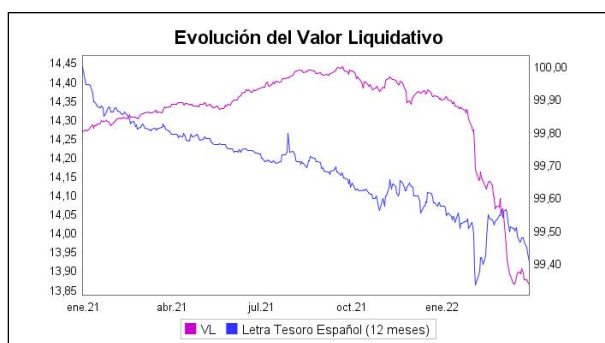
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-3,21	-3,21	-0,53	0,31	0,34	0,58	-0,05	3,96	3,72

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)	0,36	0,36	0,35	0,37	0,36	1,43	1,44	1,47	1,42

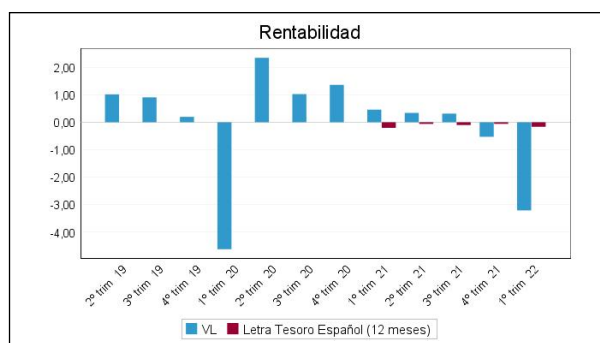
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	2.972	83,62	11.033	91,80
* Cartera interior	95	2,67	414	3,44
* Cartera exterior	2.868	80,70	10.599	88,19
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,28	21	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	601	16,91	992	8,25
(+/-) RESTO	-18	-0,51	-5	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	3.554	100,00 %	12.019	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)	12.019	12.548	12.019	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-83,34	-3,73	-83,34	1.660,48
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,24	-0,53	-3,24	381,67
(+) Rendimientos de gestión	-2,88	-0,18	-2,88	1.179,57
+ Intereses	0,45	0,37	0,45	-4,43
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,12	-0,45	-3,12	447,72
± 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)	-0,35	-0,15	-0,35	87,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,14	0,05	0,14	134,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,35	-0,37	-18,55
- Comisión de sociedad gestora	-0,31	-0,32	-0,31	-22,81
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-22,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,03	48,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,84
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,01	0,00	-102,69
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.554	12.019	3.554	

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

3. Inversiones financieras

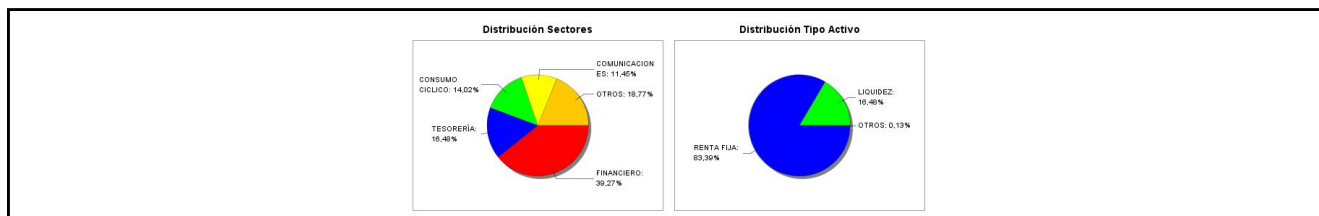
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	100	2,81	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	100	2,81	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	100	2,81	414	3,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.864	80,58	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	2.864	80,58	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	2.864	80,58	10.594	88,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.964	83,39	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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BKIR 1 7/8 06/05/26	C/ Plazo	100	Inversión
MRLSM 1 3/4 05/26/25	C/ Compromiso	100	Inversión
DERSTG 1 5/8 12/09/24	C/ Compromiso	99	Inversión
Total subyacente renta fija		300	
TOTAL OBLIGACIONES		300	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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

No aplicable.

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

No aplicable.

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.

Antes de los problemas geopolíticos en Ucrania, los principales riesgos en los mercados financieros estaban centrados en los repuntes de inflación que venían acelerándose desde el último trimestre del año pasado y las retiradas de estímulos monetarios a nivel global que ya habían empezado en países emergentes. Los mensajes de la Reserva Federal en enero y del Banco Central Europeo en febrero resultaron más restrictivos de lo esperado provocando movimientos en todos los activos, pero especialmente en los plazos cortos de los bonos de gobierno y en las acciones de sectores de crecimiento, más sensibles a tipos de interés.

Los acontecimientos en Ucrania en la segunda mitad de febrero han supuesto un aumento de las expectativas de inflación y una reducción de las estimaciones de crecimiento. En este escenario los bancos centrales han aumentado los mensajes

de restricción monetaria a nivel global priorizando hacer frente a una inflación que parece más estructural que hace unos meses y a pesar de las incertidumbres respecto al crecimiento, esperando ser capaces de controlar la inflación sin provocar contracción de las economías.

Los bonos han sido el activo más afectado durante el trimestre, la caída acumulada desde noviembre del año pasado (cuando la FED anuncia la paulatina reducción de la compra de bonos) es una de las mayores en este activo. Los bonos de gobierno han sido los más afectados con los de mayor duración registrando las mayores caídas (bonos 10 años EUR -10,7%). Los bonos corporativos, aunque han sufrido no han registrado caídas tan fuertes como los de gobierno (Investment grade EUR -6%, USD -8,9%), los bonos de más riesgo han sido los que mejor se han comportado (USD HY -5,45%, EUR HY -5,89%). Esta diferencia de comportamiento se explica porque los mercados no reflejan todavía un problema macroeconómico significativo. Eso hubiese supuesto un fuerte repunte en los diferenciales de crédito que, sin embargo, se han mantenido en el rango de los últimos 5 años, a excepción de los más afectados por su exposición a Rusia.

La incertidumbre macroeconómica con expectativas de subidas de tipos e incluso reducciones en los balances de los bancos centrales en la segunda mitad de año, han provocado una fuerte rotación en renta variable desde valores de crecimiento como la tecnología y aquellos en los que la valoración se sostiene por fuertes crecimientos futuros, y cíclicos (automóviles, industriales) hacia valores más estables (eléctricas, telecoms) y más expuestos a materias primas (especialmente petróleo). Así, los más castigados Nasdaq (-9,7%) empujado por las FANG (-12,4%), pequeñas compañías alemanas (MDAX -11,7%) frente al IBEX (-3%) o los emergentes (MSCI EM -6,6%), destacando en estos últimos el buen comportamiento de Latam (Brasil + 14,5%, México +6,3%) frente a Asia (Shanghai -10,1%, Corea -7,4%). Además de los movimientos provocados por la macro, las sanciones a Rusia y la posibilidad de impedir cotizar en EE.UU. a las compañías chinas que no cumplieren determinadas normas ha provocado ventas forzadas en el período.

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 dónde 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.

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.

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 31 de marzo de 2022 ha sido de 13,890128 euros resultando en una rentabilidad de -3,21% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del 0,58 %.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 3.554.261,42 euros desde los 12.019.364,79 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes asciende a 100 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 0,36%, y el acumulado en el año 2021 ha sido de 1,43%. 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 -3,21%, 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. En crédito

Al final del periodo la duración de la cartera de renta fija es de 1.90 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 3.58%.

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 9%.

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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 5,46%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 2,63%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 1,95%.

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 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 2019 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.

Durante el próximo trimestre se podrá valorar el efecto en la economía real de las fuertes subidas de la inflación, cómo de fuerte es el ajuste en la demanda interna, así como los efectos en los márgenes de las compañías. Por tanto, opinamos que el riesgo de subidas de tipos, que en gran parte está ya reflejado en los mercados y ha sido el determinante para las correcciones de principios de año, deje paso a que se empiece a reflejar un riesgo de crecimiento. Este escenario esperamos suponga una recuperación de los activos financieros en general.

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
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	314	2,61
ES0505514085 - PAGARE VIA CELERE DESARROLLOS 1,87 2022-05-03	EUR	100	2,81	99	0,83
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	2,81	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		100	2,81	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		100	2,81	414	3,44
IT0005415291 - BONO 311546 BUONI POLIENNALI DEL TES 1,15 2030-07-14	EUR	0	0,00	41	0,34
XS1633898813 - RENTA FIJA AFRICAN EXPORT-IMPORT B 4,13 2024-06-20	USD	185	5,20	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
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		185	5,20	479	3,99
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2024-10-15	EUR	97	2,72	101	0,84
XS2189594315 - BONO SIG COMBIBLOC PURCHASER 2,13 2025-03-18	EUR	101	2,84	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 HEIMSTADEN AB 4,38 2026-12-06	EUR	94	2,66	100	0,83
XS2306601746 - BONO 68738796 EASYJET FINCO BV 1,88 2027-12-03	EUR	0	0,00	101	0,84
XS2367164576 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 2,45 2028-04-22	EUR	88	2,48	98	0,82
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	97	2,73	102	0,85
XS2364754098 - BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	95	2,66	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 NH HOTEL GROUP SA 4,00 2023-06-28	EUR	97	2,73	100	0,83
XS235632741 - BONO 125358 TEOLLISUUUDEN VOIMA OYJ 1,38 2028-03-23	EUR	0	0,00	99	0,82
XS2356029541 - BONO CTP NV 0,50 2025-03-21	EUR	95	2,67	100	0,83
XS0542534192 - BONO 9154902 AUTOSTRAD PER L'ITALIA 4,38 2025-09-16	EUR	0	0,00	114	0,95
IT0005108490 - BONO 9154902 AUTOSTRAD PER L'ITALIA 1,63 2023-06-12	EUR	0	0,00	102	0,85
XS1327504087 - BONO 9154902 AUTOSTRAD PER L'ITALIA 1,75 2026-06-26	EUR	0	0,00	103	0,86
XS2344772426 - BONO HAMMERSON IRELAND 1,75 2027-03-03	EUR	93	2,60	98	0,82
FR0013329315 - BONO 115476 RENAULT SA 1,00 2024-01-18	EUR	0	0,00	100	0,83
XS2322423455 - BONO JINTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2025-03-25	EUR	95	2,68	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 UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,13 2023-07-25	EUR	97	2,72	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 ILIAD 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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1206977495 - BONO JUNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	104	2,93	109	0,91
XS1960685383 - BONO NOKIA OYJ 2,00 2025-12-11	EUR	100	2,82	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 PPF TELECOM GROUP BV 3,50 2024-02-20	EUR	104	2,92	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 TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2024-03-31	EUR	109	3,08	112	0,93
XS2081491727 - BONO 65940368 SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 0,82 2023-09-04	EUR	0	0,00	101	0,84
FR0013462728 - BONO CEETRUS SA 2,75 2026-11-26	EUR	98	2,75	109	0,90
XS2082323630 - BONO 225547 ARCELORMITTAL 1,00 2023-02-19	EUR	0	0,00	102	0,85
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	95	2,66	102	0,85
XS1577731604 - 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
XS1782625641 - BONO MEDIOBANCA INTL LUX SA 3,90 2024-03-29	USD	120	3,37	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	101	2,83	103	0,86
PTGDAOE0001 - 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 RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	113	3,17	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 ATRADUIS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	96	2,69	101	0,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.086	58,71	7.219	60,05
XS1520309839 - BONO EASTERN & SOUTHERN AFRIC 2022-03-14	USD	0	0,00	180	1,50
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	96	2,71	104	0,87
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2022-11-15	EUR	0	0,00	103	0,86
CH0591979635 - BONO CREDIT SUISSE GROUP AG 0,44 2026-01-16	EUR	0	0,00	101	0,84
XS1878190757 - BONO 18686622 AMADEUS IT GROUP SA 0,00 2022-03-18	EUR	0	0,00	100	0,83
XS2239813301 - BONO EL CORTE INGLÉS SA 3,63 2022-04-06	EUR	0	0,00	104	0,86
XS2107451069 - BONO RCS & RDS SA 2,50 2023-02-05	EUR	94	2,64	0	0,00
DE000A2LQKV2 - BONO 12406838 ALLANE SE 1,50 2022-05-02	EUR	0	0,00	51	0,42
XS1239091785 - BONO IBERIA L.A.E., S.A. 3,50 2022-05-28	EUR	106	2,98	105	0,88
PTCGDJOM0022 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 2022-03-30	EUR	0	0,00	211	1,76
FR0011791391 - BONO ORANO SA 3,13 2022-12-20	EUR	0	0,00	105	0,87
FR0013409265 - BONO CIE DE PHALSBURG 5,00 2023-03-28	EUR	96	2,71	101	0,84
XS1886543476 - BONO EL CORTE INGLÉS SA 3,00 2022-10-15	EUR	102	2,87	203	1,69
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2022-04-30	EUR	98	2,76	101	0,84
XS1221097394 - RENTA FIJA 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 Expedia Group Inc 2022-03-03	EUR	0	0,00	104	0,86
XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS 3,20 2022-05-01	EUR	0	0,00	102	0,85
XS1209185161 - RENTA FIJA TELECOM ITALIA SPA 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 INTESA SANPAOLO SPA 1,89 2022-06-30	EUR	0	0,00	103	0,85
XS1627337881 - RENTA FIJA FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08	EUR	0	0,00	201	1,67
XS1416688890 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2022-02-23	EUR	0	0,00	208	1,73
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		592	16,67	2.896	24,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.864	80,58	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		2.864	80,58	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		2.864	80,58	10.594	88,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.964	83,39	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.

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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total