

NR FONDO 1, FI	
Nº Registro CNMV: 1377	
Informe: Semestral del Primer semestre 2023	
Gestora:	TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC SA
Grupo Gestora:	TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC SA
Auditor:	DELOITTE,S.L
Depositarario:	CECABANK
Fondo por compartimentos:	☐
Grupo Depositario:	CECABANK
Rating Depositario:	BBB+ (S&P)

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

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

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

Correo electrónico
admparticipes@treaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO
Fecha de registro: 26-03-1998

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades.

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	1.452,80	147.510,48
Nº de partícipes	37	109
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	130	89,6969
2022	12.713	86,1822
2021	13.315	90,2650
2020	12.562	85,1664

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,13		0,13	0,13		0,13	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,04	0,04	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2022
Índice de rotación de la cartera	8,81	0,21	8,81	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,31	1,23	2,31	0,44

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	4,08	2,02	2,02	0,48	-0,45	-4,52	5,99	-3,85	-10,06

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	22-05-2023	-0,50	09-03-2023	-4,33	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,86	17-05-2023	2,86	17-05-2023	2,94	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	4,38	5,68	2,48	3,76	4,06	4,51	3,53	9,81	4,56
Ibex-35	15,66	10,84	19,26	15,24	16,65	19,59	16,67	34,23	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,36	0,64	1,82	0,73	1,09	0,79	0,18	0,51	0,30
VaR histórico (iii)	4,63	4,63	4,60	4,60	4,56	4,60	4,34	4,33	2,64

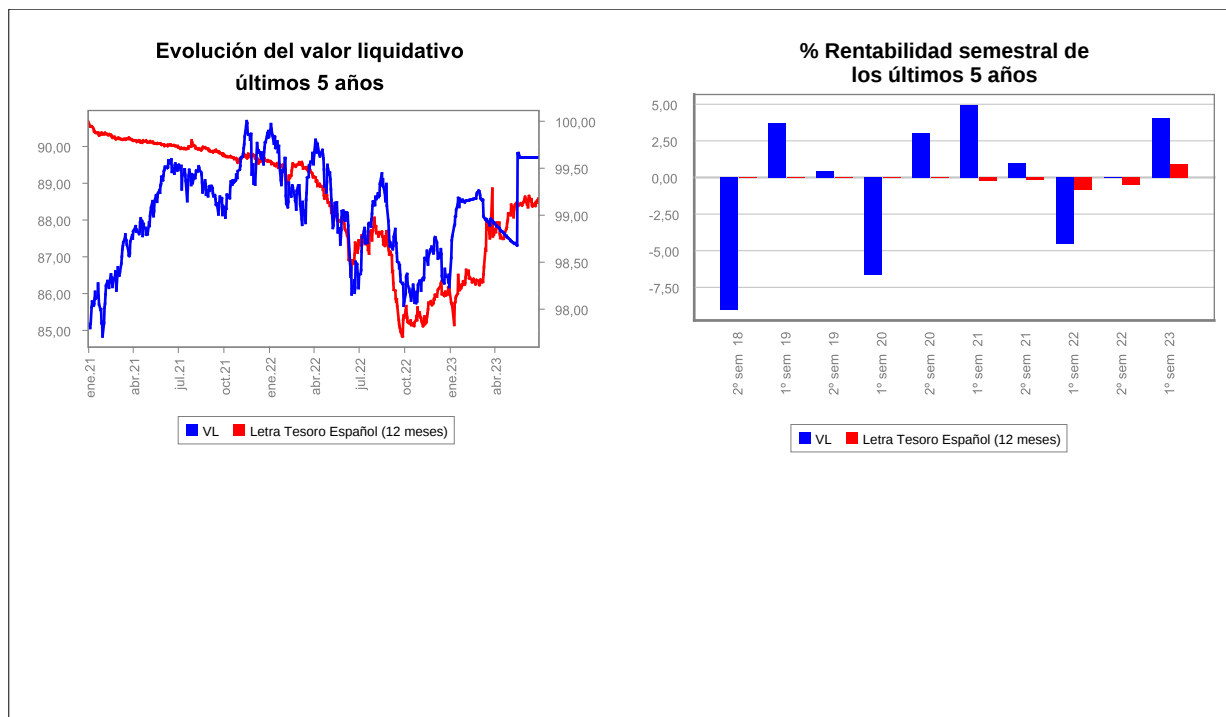
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,21	-1,82	0,16	0,13	0,13	0,52	0,46	0,13	

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



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	79.103	5.134	1,13
Renta Fija Internacional	1.115.657	34.060	1,16
Renta Fija Mixto Euro	316.235	13.125	0,27
Renta Fija Mixta Internacional	61.854	2.213	1,89
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	87.429	4.528	5,61
Renta Variable Euro	27.335	1.759	10,51
Renta Variable Internacional	73.683	3.932	8,77
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	295.259	6.050	0,68
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	91.758	6.600	5,10
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	850.843	23.893	1,63
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado	79.127	1.844	3,36
Total Fondos	3.078.283	103.138	1,73

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS			10.426	82,02
Cartera Interior			1.120	8,81
Cartera Exterior			9.315	73,28
Intereses de la Cartera de Inversión			-9	-0,07
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	103	79,23	2.278	17,92
(+/-) RESTO	27	20,77	8	0,06
TOTAL PATRIMONIO	130	100,00%	12.712	100,00%

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.713	12.708	12.713	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-504,43		-504,43	61.692.638,22
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	13,59	0,03	13,59	7.647,38
(+) Rendimientos de Gestión	13,78	0,29	13,78	834,42
(+) Intereses	1,02	0,34	1,02	-39,57
(+) Dividendos	0,14	0,14	0,14	-79,93
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,16	0,18	2,16	135,25
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,73	-0,26	11,73	-1.008,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,90		-0,90	12.007,87
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,06	0,24	0,06	-94,59
(+/-) Otros Resultados	-0,43	-0,35	-0,43	-75,44
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,21	-0,26	-0,21	-84,36
(-) Comisión de gestión	-0,13	-0,13	-0,13	-79,79
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-79,79
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,03	-87,73
(-) Otros gastos de gestión corriente		-0,02		-99,55
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,01	-93,13
(+) Ingresos	0,01		0,01	-23,32
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos	0,01		0,01	-23,32
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	130	12.713	130	

Nota: El periodo 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.

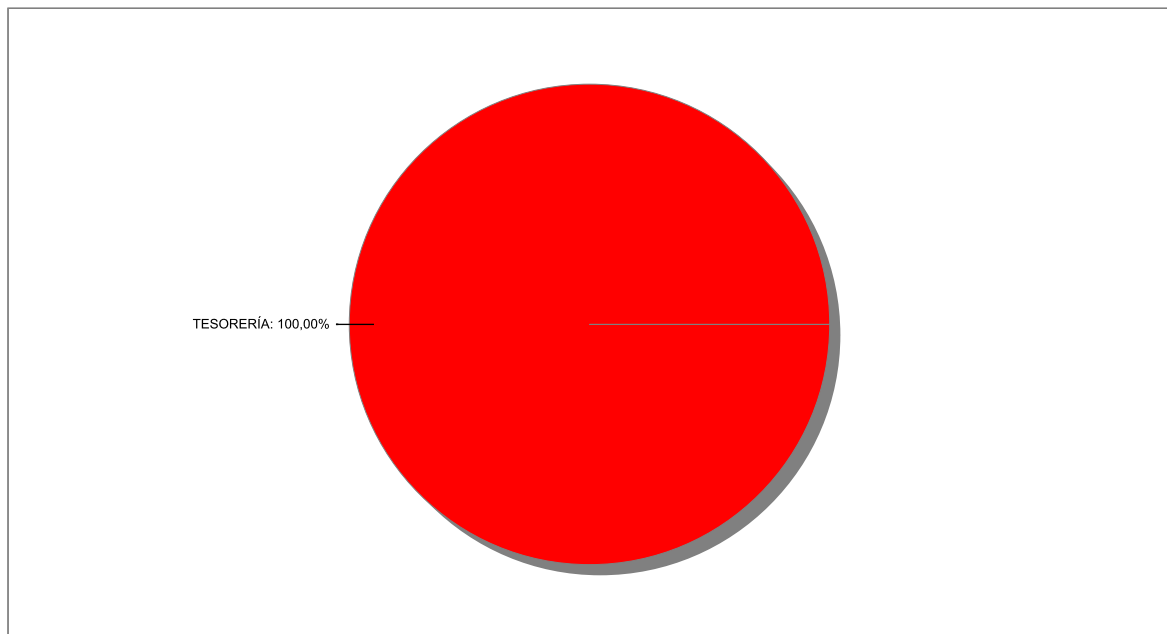
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 0,66 2023-07-07	EUR			394	3,10
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				394	3,10
BONO CAJAMAR CAJA RURAL SCC 0,88 2023-06-18	EUR			99	0,78
CEDULAS Santander Hipotecario 0,06 2026-07-18	EUR			29	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				128	1,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				522	4,11
TOTAL RENTA FIJA				522	4,11
ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR			149	1,17
ACCIONES JAMADEUS IT GROUP SA	EUR			146	1,15
ACCIONES Iberdrola SA	EUR			89	0,70
ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR			88	0,69
TOTAL RV COTIZADA				472	3,71
TOTAL RENTA VARIABLE				472	3,71
PARTICIPACIONES WAM Duracion 0-3 FI	EUR			127	1,00
TOTAL IIC				127	1,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				1.121	8,82
BONO INSTITUT CREDITO OFICIAL -4,72 2025-07-29	EUR			257	2,02
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año				257	2,02
RENTA FIJA TELEFONAKTIEBOLAGET LM 1,88 2024-03-01	EUR			296	2,33
BONO ISLANDSBANKI 0,75 2025-03-25	EUR			345	2,71
BONO SVENSKA HANDELSBANKEN AB 0,13 2024-06-18	EUR			379	2,98
BONO BAYER AG 0,38 2024-06-06	EUR			285	2,24
BONO SHELL INTERNATIONAL FIN 1,88 2025-09-15	EUR			192	1,51
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año				1.497	11,77
RENTA FIJA CRITERIA CAIXA SA 0,75 2023-04-18	EUR			99	0,78
RENTA FIJA BANCO BILBAO VIZCAYA AR 2,58 2023-03-09	EUR			501	3,94
BONO RCI BANQUE SA 1,75 2023-01-12	EUR			198	1,56
BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2,53 2023-11-15	EUR			95	0,75
BONO GALP GAS NATURAL DISTRIB 1,38 2023-09-19	EUR			299	2,35
BONO ARCELORMITTAL SA 1,00 2023-02-19	EUR			300	2,36
BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 1,38 2023-10-16	EUR			98	0,77
BONO CREDIT AGRICOLE LONDON 2,58 2023-03-06	EUR			101	0,79
BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 2,84 2024-06-21	EUR			402	3,16
BONO RCI BANQUE SA 2,30 2024-11-04	EUR			195	1,53
BONO BPCE SA 2,60 2023-03-23	EUR			100	0,79
BONO UNIBAIL-RODAMCO SE 2,13 2023-07-25	EUR			337	2,65
BONO LANSFORSKRINGAR BANK 0,88 2023-09-25	EUR			196	1,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				2.921	22,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				4.675	36,76
TOTAL RENTA FIJA				4.675	36,76
ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR			136	1,07
ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF			176	1,39
ACCIONES AIRBUS SE	EUR			167	1,31
ACCIONES CARREFOUR SA	EUR			156	1,23
ACCIONES L' OREAL	EUR			167	1,31
ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE-BR	CHF			266	2,09
ACCIONES META PLATFORMS INC	USD			112	0,88
ACCIONES SANOFI	EUR			135	1,06
ACCIONES Berkshire Hathaway Inc	USD			361	2,84
ACCIONES Alphabet Inc	USD			165	1,30
ACCIONES GENERAL DYNAMICS CORP	USD			232	1,82
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD			125	0,98
ACCIONES MOODY'S	USD			130	1,02
ACCIONES Bristol-Myers Squibb Co	USD			134	1,06
ACCIONES Prosus NV	EUR			97	0,76
ACCIONES Alibaba Group Holding Ltd	HKD			83	0,65
TOTAL RV COTIZADA				2.642	20,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE				2.642	20,77
PARTICIPACIONES iShares MSCI Global Gold Miner	USD			209	1,64
PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI Emerging Market	EUR			224	1,76
PARTICIPACIONES Vanguard FTSE Pacific ETF	USD			269	2,12
PARTICIPACIONES Tikehau Short Duration Fund	EUR			1.296	10,19
TOTAL IIC				1.998	15,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR				9.315	73,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS				10.436	82,06

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

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

Distribución Principales Posiciones



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

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

26/06/2023

18:49

NR FONDO 1, FI

Baja/Disolución/Liquidación/Absorción

Estados Financieros Liquidación NR FONDO 1, FI

Número de registro: 305892

17/03/2023 17:51

NR FONDO 1, FI

Baja/Disolución/Liquidación/Absorción

Acuerdo de disolución NR FONDO 1, FI

Número de registro: 305064

23/02/2023

16:06

NR FONDO 1, FI

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

Rembolso superior al 20%

Número de registro: 304832

07/02/2023

12:22

NR FONDO 1, FI

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

Número de registro: 304711

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	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. Adquiridos 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		X
f. 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	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 dos participaciones significativas en la IIC del 79,09% y 20,65% respectivamente

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador, por un importe de 3.353.427,30 euros.

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, por un importe de 99.784,19.

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 un importe de 605 euros

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 67 del LIIIC. 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 DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La actividad fue perdiendo impulso conforme avanzaba el semestre, con las manufacturas ahondando en la contracción en los últimos meses del periodo y quedando los servicios como único motor del crecimiento junto con el gasto público. Además de los efectos negativos que las subidas de tipos de interés y el menor crecimiento del crédito están teniendo en la inversión, la reapertura de la economía China no ha sido tan fuerte como se esperaba, por una demanda interna débil. Acabamos el semestre con revisiones a la baja en las tasas de crecimiento por parte de los organismos supranacionales para la segunda parte del año, especialmente en la Eurozona. Por el lado positivo, el dinamismo del sector servicios está permitiendo que se siga creando empleo y se compense la contracción en las manufacturas alejando los temores de un ajuste fuerte en las economías.

Los datos de inflación, continúan siendo el principal foco de incertidumbre, han ido mejorando a lo largo del período iniciando ya un proceso de normalización hacia los niveles objetivo de los bancos centrales. El problema que se ha visto durante el semestre es que los ritmos de reducción de la inflación están siendo más lentos de lo esperado y los bancos centrales han vuelto a anunciar políticas restrictivas. Las subidas esperadas serán menores a las del primer semestre y muestran que el proceso está llegando a su fin, así en algunas economías emergentes ya han comenzado las bajadas de tipos de interés para estimular el crecimiento (China).

Este entorno de crecimiento débil en regiones manufactureras pero fuerte en todo lo relativo a servicios ha sido bueno para los activos de riesgo. Destacan los sectores en los que se puede seguir esperando crecimiento y que han visto elevar la prima con la que cotizan frente al resto de los mercados. En los mercados más expuestos a industriales y cíclicas (Eurozona), los rendimientos han sido más moderados.

Los activos de renta fija por su parte saldan el período con subidas. Los bonos de gobierno han sorteado todas las incertidumbres del techo de deuda en EE.UU. y las subidas de tipos de interés más elevadas de lo esperado, con los bonos a largo plazo moviéndose en un rango estable durante el semestre. A nivel de bonos corporativos las dos incertidumbres más importantes que surgieron en el semestre fueron la banca pequeña de EE.UU. y el ajuste en los precios del inmobiliario comercial tanto en EE.UU. como en la Eurozona. Esto ha provocado momentos de volatilidad que se han quedado en sectores concretos y no se han extendido al resto del mercado, permitiendo que los diferenciales hayan cerrado en la parte baja de los últimos meses.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre se ha mantenido la estructura general de cartera y se han realizado pocos cambios. En la cartera de renta fija se han realizado cambios puntuales.

c) Índice de referencia.

El Fondo 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 ha sido de 89,69689 euros resultando en una rentabilidad de 4,08% en este periodo.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 130.311,32 euros desde los 12.712.773,26 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de partícipes desciende a 37 frente a los 109 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,21%, y el acumulado en el año 2022 ha sido de 0,52%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 4,08%, inferior a la media de los fondos con la misma

vocación inversora gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se ha vendido toda la cartera, ya que este fondo está en proceso de liquidación.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha operado durante el semestre con instrumentos derivados.

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.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 4,38%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 15,66%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 4,63%.

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.

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.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo no soporta gastos derivados del servicio de análisis

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La segunda mitad del año esperamos ver cómo se resuelve el dilema de los bancos centrales conforme al desafío de parar la inflación sin provocar un ajuste fuerte del crecimiento. La eficacia de las subidas de tipos de interés de momento está siendo muy eficaz para reducir el crecimiento, pero no tanto para la inflación que sigue contando con el impulso del gasto de los gobiernos.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

11. 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).