

TREA RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 1777

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

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

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

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

Dirección

CL. ORTEGA Y GASSET , 20, 5ª

28006 - Madrid

934675510

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/03/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: 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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,00	0,42	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,45	-0,25	-0,07	-0,01

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	70.080,69	72.183,05
Nº de Partícipes	998	1.013
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.773	96,6473
2021	8.523	108,9577
2020	7.819	110,1801
2019	7.680	110,4966

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30	0,00	0,30	0,90	0,00	0,90	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-11,30	-1,93	-5,95	-3,83	-0,74	-1,11	-0,29	3,36	2,22

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	17-08-2022	-0,79	13-06-2022	-1,19	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,66	22-07-2022	0,66	22-07-2022	0,67	09-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,40	3,75	3,35	3,05	1,47	0,95	2,26	1,02	1,36
Ibex-35	20,69	16,65	19,79	25,15	19,53	16,67	34,23	12,41	12,94
Letra Tesoro 1 año	0,81	1,09	0,78	0,38	0,25	0,18	0,51	0,25	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,73	2,73	2,34	1,94	1,76	1,76	1,96	1,90	1,95

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

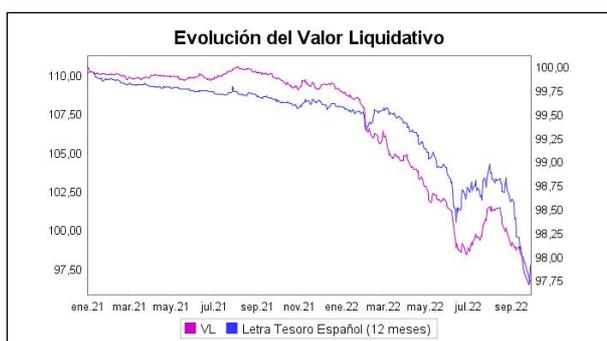
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,03	0,35	0,34	0,34	0,38	1,42	0,19	0,00	0,00

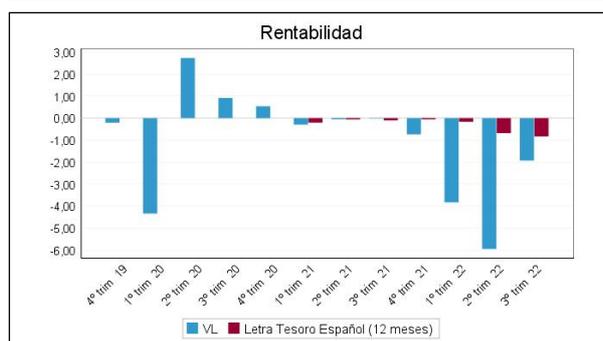
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	68.984	3.499	-1,11
Renta Fija Internacional	1.227.665	36.149	-1,70
Renta Fija Mixta Euro	375.770	14.401	-1,82
Renta Fija Mixta Internacional	68.923	2.412	-2,13
Renta Variable Mixta Euro	95.908	4.840	-3,70
Renta Variable Mixta Internacional	6.462	112	-2,12
Renta Variable Euro	48.750	3.502	-8,40
Renta Variable Internacional	82.151	6.264	-1,35
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	110.739	10.579	-2,53
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	858.789	23.447	-0,02
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.944.142	105.205	-1,42

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.112	90,24	6.753	94,93
* Cartera interior	640	9,45	568	7,98

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.576	82,33	6.283	88,32
* Intereses de la cartera de inversión	-104	-1,54	-99	-1,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	698	10,31	359	5,05
(+/-) RESTO	-37	-0,55	2	0,03
TOTAL PATRIMONIO	6.773	100,00 %	7.114	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)	7.114	7.886	8.523	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,94	-4,12	-10,99	-33,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,88	-6,12	-12,04	-71,23
(+) Rendimientos de gestión	-1,53	-5,77	-11,00	-75,23
+ Intereses	0,01	0,00	0,00	-390,30
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,17	-5,45	-10,17	-79,95
± 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)	-0,47	-0,41	-1,05	8,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,11	0,09	0,22	14,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,35	-1,05	-5,36
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,90	-5,26
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-5,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,10	-5,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-68,78
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-95,72
+ 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	0,01	0,01	-95,72
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.773	7.114	6.773	

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

3. Inversiones financieras

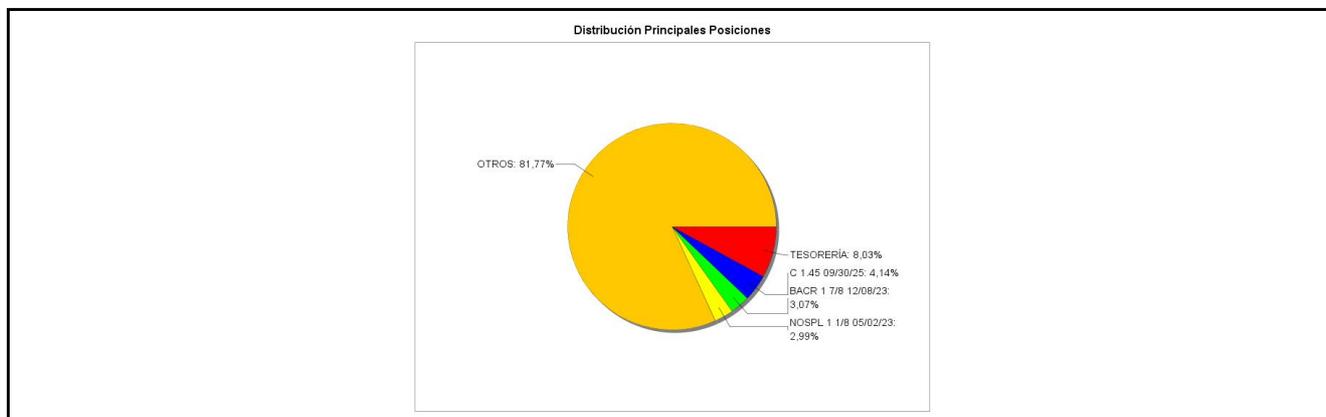
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	640	9,44	569	7,99
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	640	9,44	569	7,99
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	640	9,44	569	7,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.576	82,32	6.283	88,34
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	5.576	82,32	6.283	88,34
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	5.576	82,32	6.283	88,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.216	91,76	6.851	96,33

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
SPGB 0 05/31/25	C/ Compromiso	94	Inversión
DU1	V/ Fut. EURO-SCHATZ FUT Dec22	542	Cobertura
Total subyacente renta fija		636	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Dec22	385	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		385	
TOTAL OBLIGACIONES		1020	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de TREA RENTA FIJA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1777), al objeto de modificar la política de inversión.</p> <p>Número de registro: 301539</p>
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.

Hay operaciones de compra / venta en la que el depositario ha actuado como vendedor/ comprador, cuyo importe asciende a 156.384,98 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 181.585,56 euros.

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 optado por procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El empeoramiento de las perspectivas de crecimiento unido a mensajes de bancos centrales priorizando estabilizar la inflación al crecimiento explican los movimientos en los precios de los activos en el trimestre. Las subidas de tipos más elevadas de lo esperado en junio abrieron la posibilidad a bajadas de inflación fuertes en la segunda mitad de año con las economías creciendo a menor ritmo (en la parte de bonos la inversión de las curvas apoyaba este movimiento). En la segunda mitad del trimestre las sorpresas al alza de la inflación (especialmente en aquellas economías importadoras de energía) y los bancos centrales elevando los niveles a los que esperan subir, provocaron las caídas de final de trimestre. El mercado está asumiendo que la desaceleración económica no es suficiente para parar la inflación y los bancos centrales están dispuestos a asumir "daños colaterales" hasta alcanzar su objetivo, ("hard landing", recesión).

Los principales bancos centrales endureciendo las políticas monetarias con precios de energía al alza han supuesto que las economías cuya fuente de crecimiento eran las exportaciones hayan visto un deterioro importante en sus cuentas provocando una fuerte depreciación de sus divisas en el trimestre, obligando a subidas de tipos para compensar la depreciación (divisa más baja implica coste de importar energía más caro). En el trimestre para evitar los efectos de la caída de la divisa y no tener que subir tipos ha habido intervenciones en el mercado de divisas (Taiwan, Corea del Sur, China, Japón) recordando a finales de los 90.

La pérdida de impulso macro y el entorno de creciente incertidumbre durante el trimestre no se ha visto reflejado en bajadas en las estimaciones de beneficios (sólo en los sectores más ligados al consumo) por lo que el ajuste en las valoraciones en lo que llevamos de año se debe en su mayor parte a la subida de tipos de bancos centrales. Los sectores más sensibles han sido los más castigados, inmobiliario (-18% en el trimestre y 44% en el año), comercio al por menor (-4,8% en el trimestre y -40,8% en el año) y tecnología (-4,5% en el trimestre y -35,1% en el año).

Los activos de renta fija han sufrido nuevamente las mayores pérdidas, acumulando las peores rentabilidades registradas nunca reflejando la agresividad y rapidez de las subidas de tipos de los bancos centrales a nivel global. Las subidas de los tipos cortos se han trasladado a toda la curva con los plazos más largos registrando las mayores pérdidas en el trimestre. Los bonos corporativos aumentaron los diferenciales frente a gobiernos, pero todavía se encuentran en el rango de los últimos años, reflejando que todavía no se descuenta ningún riesgo corporativo por las subidas de tipos y el entorno macro débil.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el tercer trimestre los bancos centrales siguieron actuando para frenar la inflación pese a que esto pudiese perjudicar el crecimiento económico. Esto provocó una caída en los principales activos financieros. En renta fija se produjo un aumento de las rentabilidades de la deuda pública y de los diferenciales de crédito. En la cartera la deuda corporativa fue la que más rentabilidad restó. Aquellos bonos de larga duración fueron los más penalizados.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Markit IBOXX EUR Liquid Corporate Large. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de -1,93%, mientras que la del índice de referencia ha sido de -3,21%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de septiembre ha sido de 96,647272 euros resultando en una rentabilidad de -1,93% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del -1,11%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 6.773.107,22 euros desde los 7.113.564,76 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes desciende a 998 frente a los 1.013 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,35%, y el acumulado en el año 2021 ha sido de 1,42%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de -1,93%, similar 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 tercer trimestre los mercados siguieron con la misma tendencia que los dos anteriores donde las actuaciones de los bancos centrales marcaban los movimientos del mercado. En esta línea la operativa del fondo también siguió con la tendencia de los trimestres anteriores donde lo más destacado fue el aumento de la Tasa Interna de Rentabilidad (TIR) debido principalmente a los aumentos de los rendimientos de los mercados de renta fija. El otro cambio significativo fue la reducción de la duración de la cartera. A medida que la rentabilidad de los bonos aumentaba podíamos ir comprando bonos de menor duración con rentabilidades atractivas y reducir así el riesgo de la cartera. Durante el trimestre se produjo un cambio de folleto el cual permitía al fondo tener exposición a bonos de alto rendimiento (High Yield). Es por eso que durante el periodo incrementamos la exposición a estos bonos comprando bonos de calidad que ofrecen rentabilidades atractivas en esta situación de mercado.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Mantenemos como medida de cobertura del riesgo divisa futuros de Euro/dólar con una exposición del 5.5%. Al final del periodo el fondo tiene una exposición a riesgo dólar de 1.24%. Durante el periodo como medida de cobertura del riesgo de duración adquirimos futuros de Euro-Schatz con una exposición del 7.9%.

Las garantías quedan especificadas en Bloomberg y son de 2915 EUR para el contrato de EUR/USD y de 1025 EUR para el contrato de Euro-Schatz.

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 3,40%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 20,69%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 2,73%.

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 soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el tercer trimestre de 2022 a 53,95 euros, los cuales corresponden íntegramente al análisis de 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 2022 por parte de la gestora del fondo:

KEPLER CHEUVREUX

EXANE BNP

BANK OF AMERICA

SANTANDER INVESTMENT BOLSA SV, S.A.

AHORRO CORPORACION

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2022 es de 68,54 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El último trimestre va a ser especialmente volátil, la escasa liquidez en los mercados que venimos experimentando desde Julio unido a estrictas regulaciones de capital para bancos y aseguradoras, puede exagerar los movimientos a final de año. Las variables que han estado moviendo los mercados no han hecho sino incrementar de intensidad (inflación, bancos centrales) a lo largo del año, cualquier cambio en el sesgo provocará movimientos importantes en los precios de los activos.

En cuanto a riesgo de activos: procuramos tener una cartera relativamente diversificada para disminuir el riesgo de crédito. La diversificación se realiza tanto geográficamente, sectorialmente, por categorías de activos, por rating y por grado de

subordinación.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012C12 - BONO SPAIN I/L BOND 0,70 2033-11-30	EUR	11	0,16	12	0,16
ES0224261059 - BONO CORES 1,75 2027-11-24	EUR	98	1,44	101	1,42
ES0000012F43 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,60 2029-10-31	EUR	173	2,55	183	2,57
ES0000012H41 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,10 2031-04-30	EUR	156	2,30	166	2,33
ES0000012729 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,95 2026-04-30	EUR	105	1,54	107	1,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		542	7,99	569	7,99
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2024-06-15	EUR	98	1,45	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		98	1,45	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		640	9,44	569	7,99
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		640	9,44	569	7,99
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		640	9,44	569	7,99
US9128286T26 - BONO US TREASURY N/B 2,38 2029-05-15	USD	92	1,36	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		92	1,36	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 8,00 2025-09-22	EUR	100	1,47	0	0,00
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	98	1,44	0	0,00
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	99	1,46	0	0,00
XS2013574038 - BONO CAIXABANK SA 1,38 2026-06-19	EUR	89	1,31	0	0,00
XS2485537828 - BONO BPER BANCA 3,38 2024-06-30	EUR	97	1,44	0	0,00
XS1981054221 - BONO COCA-COLA EUROPACIFIC 1,13 2029-01-12	EUR	128	1,88	132	1,86
FR0013166477 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 2,80 2026-07-21	EUR	97	1,44	100	1,41
XS2402064559 - BONO HITACHI CAPITAL UK PLC 0,11 2024-09-29	EUR	92	1,36	94	1,33
FR0014005J14 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 0,50 2028-09-21	EUR	80	1,18	83	1,17
XS2385393587 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,00 2032-06-15	EUR	0	0,00	70	0,98
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	75	1,11	0	0,00
XS1485742438 - BONO ALLIANZ SE 3,88 2171-03-07	USD	0	0,00	141	1,99
XS1291167226 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,18 2025-10-22	EUR	96	1,42	96	1,35
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	83	1,22	89	1,26
XS2362994068 - BONO NEMAK SAB DE CV 2,25 2028-04-20	EUR	72	1,06	74	1,05
XS172580622 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,50 2027-08-29	EUR	100	1,48	103	1,44
XS2355632741 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,38 2028-03-23	EUR	82	1,21	85	1,20
XS2045001935 - BONO CITIGROUP GLOBAL MARKETS 1,45 2025-09-30	USD	0	0,00	267	3,76
XS2353182020 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 0,16 2027-03-17	EUR	83	1,22	87	1,22
XS2353366268 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,88 2028-06-16	EUR	0	0,00	83	1,17
XS2344772426 - BONO HAMMERSON IRELAND 1,75 2027-03-03	EUR	75	1,11	78	1,09
FR0014000T33 - BONO CARMILA SA 1,63 2027-02-28	EUR	82	1,20	84	1,18
XS2199716304 - BONO LEONARDO SPA 2,38 2025-10-08	EUR	95	1,41	98	1,37
SE0015657903 - BONO HEIMSTADEN AB 4,25 2025-12-09	EUR	79	1,16	0	0,00
XS2078976805 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2024-10-31	EUR	191	2,81	190	2,67
XS2306621934 - BONO LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	89	1,31	93	1,31
XS2168625544 - BONO PEPSICO INC 0,50 2028-02-06	EUR	87	1,29	90	1,27
XS1190974011 - BONO BP CAPITAL MARKETS PLC 1,57 2027-02-16	EUR	94	1,39	97	1,37
XS2170362912 - BONO NESTLE FINANCE INTL LTD 0,38 2032-02-12	EUR	0	0,00	81	1,14
XS2171872570 - BONO NOKIA OYJ 3,13 2028-02-15	EUR	93	1,37	95	1,33
BE0002767482 - BONO Groupe Bruxelles Lambert SA 0,13 2030-09-28	EUR	73	1,07	78	1,10
XS2264074647 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	97	1,43	99	1,39
XS2244936659 - BONO INFRASTRUCTURE WIRELESS 1,63 2028-10-21	EUR	0	0,00	87	1,22
FR0013522091 - BONO MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	101	1,49	104	1,46
XS0954302104 - BONO AMERICA MOVIL SAB DE CV 3,26 2023-07-22	EUR	0	0,00	112	1,58
XS1839105662 - BONO SUMITOMO MITSUI FINL GRP 0,82 2023-07-23	EUR	0	0,00	201	2,83
DE000CZ40M21 - BONO COMMERZBANK AG 0,50 2023-08-28	EUR	0	0,00	99	1,39
XS1531174388 - BONO BARCLAYS PLC 1,88 2023-12-08	EUR	208	3,07	211	2,96
XS1882544627 - BONO ING GROEP NV 1,00 2023-09-20	EUR	0	0,00	101	1,42
XS1844094885 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,00 2024-07-13	USD	53	0,78	50	0,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2117485677 - BONO CEPSA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	0	0,00	82	1,15
XS2084425466 - BONO IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,13 2024-08-28	EUR	95	1,40	94	1,32
XS2082324018 - BONO ARCELORMITTAL SA 1,75 2025-08-19	EUR	93	1,37	95	1,33
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	176	2,59	179	2,52
XS1550988643 - BONO INN GROUP NV 4,63 2028-01-13	EUR	103	1,53	107	1,51
XS1722898431 - BONO NE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	92	1,36	0	0,00
XS1839682116 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	90	1,33	0	0,00
FR0011697028 - BONO Electricite de France SA 5,00 2026-01-22	EUR	99	1,47	99	1,39
PTGGDAOE0001 - BONO GALP GAS NATURAL DISTRIB 1,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	101	1,42
XS1517174626 - RENTA FIJA LLOYDS BANKING GROUP PL 1,00 2023-11-09	EUR	197	2,91	198	2,79
XS1028942354 - RENTA FIJA ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	202	2,99	204	2,87
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.032	59,54	4.712	66,27
XS1501167164 - BONO TOTALENERGIES SE 2,71 2023-05-05	EUR	102	1,50	100	1,41
XS2045001935 - BONO CITIGROUP GLOBAL MARKETS 1,65 2025-09-30	USD	280	4,14	0	0,00
XS2343563214 - BONO SWEDBANK AB 0,30 2026-05-20	EUR	88	1,30	90	1,27
FR0013330529 - BONO UNIBAIL-RODAMCO SE 2,13 2023-07-25	EUR	91	1,34	77	1,08
XS1629774230 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,88 2027-06-14	EUR	94	1,38	95	1,33
XS1492446460 - BONO VF CORP 0,63 2023-06-20	EUR	0	0,00	200	2,81
XS1115498260 - BONO ORANGE SA 5,00 2026-10-01	EUR	113	1,67	114	1,60
XS2107451069 - BONO RCS & RDS SA 2,50 2023-02-05	EUR	88	1,30	0	0,00
XS1757821688 - BONO SUMMIT PROPERTIES LTD 2,00 2023-01-31	EUR	93	1,37	88	1,23
XS1794196615 - BONO ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	0	0,00	202	2,83
PTGGDAOE0001 - BONO GALP GAS NATURAL DISTRIB 1,38 2023-09-19	EUR	100	1,48	0	0,00
XS1799061558 - BONO DANSKE BANK A/S 0,88 2023-05-22	EUR	200	2,95	201	2,82
PTNOSFOM0000 - BONO INOS SGPS 1,13 2023-02-02	EUR	202	2,99	203	2,86
XS1752476538 - RENTA FIJA CRITERIA CAIXA SA 0,75 2023-04-18	EUR	0	0,00	202	2,83
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.451	21,42	1.570	22,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.576	82,32	6.283	88,34
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		5.576	82,32	6.283	88,34
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		5.576	82,32	6.283	88,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.216	91,76	6.851	96,33

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