

ANNAPURNA, FI (EN LIQUIDACIÓN)

Nº Registro CNMV: 4453

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.
Auditors and Consultants, SL

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor: Capital

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

Fondo por compartimentos: SI

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 COMPARTIMENTO

Fecha de registro: 09/03/2012

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: 7 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir entre 0%-100% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en

IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

El Fondo estará expuesto, directa o indirectamente, a través de IIC, en activos de renta variable y de renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes.

No existe predeterminación por tipo de activos, emisores, divisas o países (pudiendo invertir en emisores o mercados de cualquier país, incluyendo emergentes sin limitación), sector económico, capitalización bursátil, ni duración de los activos, nivel de rating de las emisiones/emisores, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad.

La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100%.

El Fondo no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

De forma directa solo se utilizan derivados negociados en mercados organizados, aunque indirectamente (a través de IIC), se podrán utilizar derivados negociados o no en mercados organizados.

La exposición máxima a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que el compartimento atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

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 Compartimento 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	0,04	0,00	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,60	-0,24	0,18	-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 Participaciones	52.785,89	24.457,35
Nº de Partícipes	1.947	1.702
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,72	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	475	9,0014
2021	278	9,5610
2020	384	9,7163
2019	462	9,8182

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	0,14	0,00	0,14	0,48	0,00	0,48	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-5,85	-1,08	-1,91	-2,43	-0,56	-1,60	-1,04	-2,89	1,25

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,28	02-11-2022	-1,28	19-05-2022	-2,67	11-06-2019
Rentabilidad máxima (%)	0,38	03-10-2022	1,08	20-05-2022	1,61	19-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,86	3,11	3,54	5,24	3,23	1,21	3,04	2,99	3,16
Ibex-35	19,59	15,24	16,65	19,79	25,15	16,67	34,23	12,41	12,94
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,73	1,09	0,78	0,38	0,18	0,51	0,25	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,42	2,42	2,49	5,95	6,05	2,49	2,80	3,28	

(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.

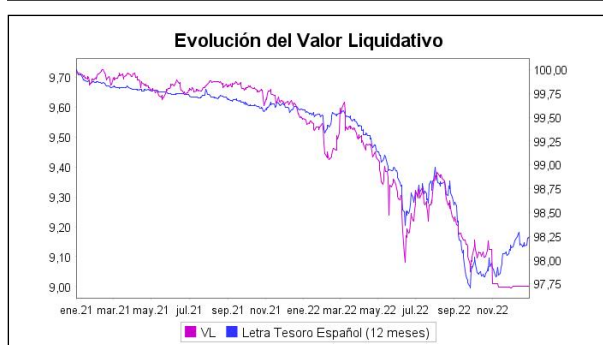
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,23	0,11	0,39	0,35	0,46	1,85	1,38	1,74	0,00

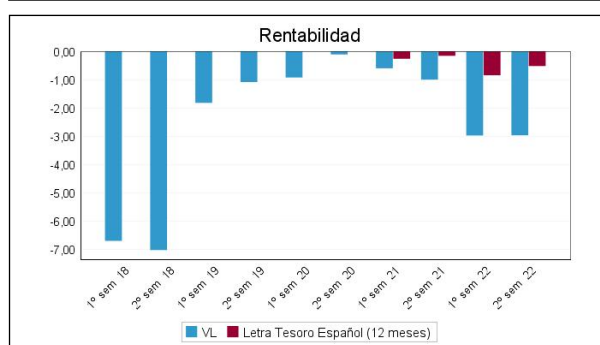
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	66.794	3.442	-0,49
Renta Fija Internacional	1.189.817	35.573	-0,54
Renta Fija Mixta Euro	362.498	14.190	-1,03
Renta Fija Mixta Internacional	66.821	2.376	-0,99
Renta Variable Mixta Euro	91.638	4.766	-2,70
Renta Variable Mixta Internacional	5.954	106	-0,79
Renta Variable Euro	47.549	3.456	1,20
Renta Variable Internacional	79.753	6.272	-0,33
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	107.123	10.483	-3,56
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	847.978	23.331	0,69
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.865.924	103.995	-0,40

*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	0	0,00	205	90,31
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	216	95,15
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-11	-4,85
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	476	100,21	20	8,81
(+/-) RESTO	-1	-0,21	2	0,88
TOTAL PATRIMONIO	475	100,00 %	227	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	227	278	278	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	93,19	-18,35	81,88	-676,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,33	-2,98	-5,26	-11,23
(+) Rendimientos de gestión	-0,83	-2,03	-2,78	-53,99
+ Intereses	0,21	1,31	1,45	-81,97
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,31	-3,33	-3,45	-89,41
± 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)	-0,72	-0,01	-0,78	7.487,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,50	-0,94	-2,48	81,17
- Comisión de gestión	-0,14	-0,35	-0,48	-53,26
- Comisión de depositario	-0,02	-0,05	-0,07	-53,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,31	-0,32	-0,63	10,19
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,23	-0,23	-89,12
- Otros gastos repercutidos	-1,01	0,00	-1,07	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	475	227	475	

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

3. Inversiones financieras

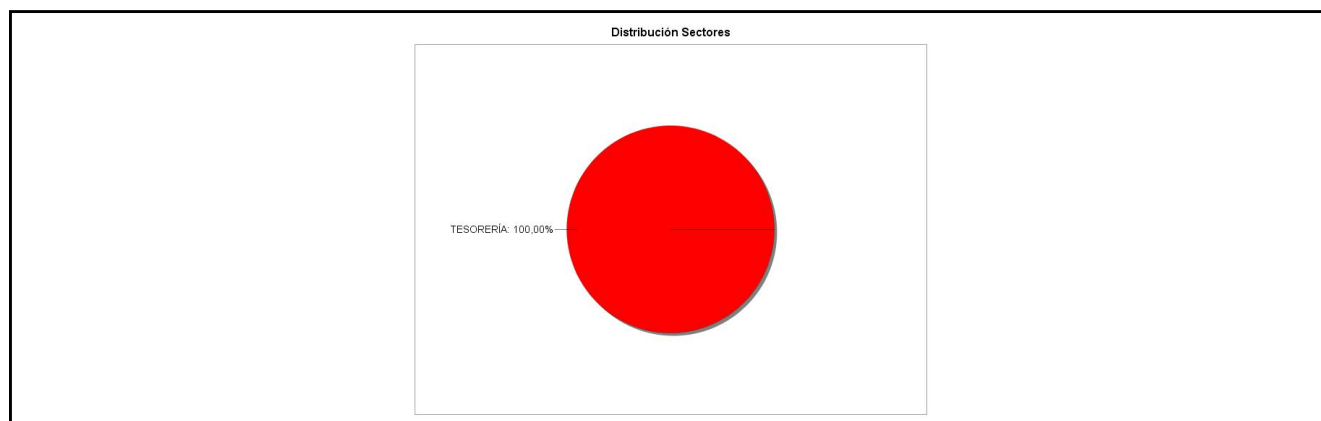
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	216	95,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	216	95,07
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	216	95,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	216	95,07

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

15/11/2022
11:32
ANNAPURNA, FI (EN LIQUIDACIÓN)
Otros hechos relevantes
Anuncio de cuarta y última distribución de liquidez del Compartimento de Propósito Especial del fondo
Número de registro: 303627
02/12/2022
16:33
ANNAPURNA, FI (EN LIQUIDACIÓN)
Baja/Disolución/Liquidación/Absorción
Acuerdo de disolución ANNAPURNA, FI
Número de registro: 303928
07/12/2022
16:18
ANNAPURNA, FI (EN LIQUIDACIÓN)
Baja/Disolución/Liquidación/Absorción
Extinción del Compartimento de Propósito Especial
Número de registro: 303963
20/12/2022
19:05
ANNAPURNA, FI (EN LIQUIDACIÓN)
Baja/Disolución/Liquidación/Absorción
Estados Financieros Liquidación ANNAPURNA, FI
Número de registro: 304185

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

	SI	NO
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.

No hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador.

No se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas .

Durante el periodo no se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.

Durante el periodo no se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.

Durante el periodo no se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR,

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99 del RIIC. 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.

La ralentización macro que venían anunciando las encuestas de actividad adelantando los efectos de subidas de tipos y precios de la energía, se ha empezado a materializar en la economía real durante el período provocando revisiones a la baja en las estimaciones de los principales organismos internacionales. Los precios de los activos venían descontando este escenario hasta la vuelta del verano, cuando se produjo un punto de inflexión, y los riesgos en la Eurozona de posibles racionamientos de energía desaparecieron, las cifras de inflación empezaron a confirmar que el pico de inflación había quedado atrás y en China se empezaron a dar mensajes tras el congreso del partido comunista que el objetivo para los próximos años es revitalizar la economía impulsando la demanda interna. Además, se anunciaron nuevos estímulos

fiscales de la zona Euro para paliar los efectos de las subidas de precios (con presupuestos para 2023 más expansivos de lo que se esperaba). Todos estos detonantes permitieron un cierre de semestre positivo para los activos de riesgo (high yield, renta variable, plazos largos de bonos) en un año donde todos los activos excepto dólar y petróleo acabaron en negativo.

Los bancos centrales, fundamentalmente la FED, han cambiado ligeramente el sesgo de los mensajes, las subidas de tipos van a ser más lentas pero los tipos se mantendrán elevados durante más tiempo para conseguir el objetivo del 2% de inflación estable en el largo plazo. Esto ha permitido aventurar que las subidas de tipos acabarán en el segundo trimestre 2023 cuando los efectos de todas las subidas deberían ser más patentes.

La renta variable, ha sido el activo que mejor ha recibido este cambio de sesgo especialmente la Europea impulsada por bancos, comercio al por menor y ocio. Hasta ahora un entorno de menor crecimiento estimado por los economistas, no se ha traducido en menores beneficios y supone el principal soporte para las valoraciones de este activo frente a las subidas de tipos. Las compañías que más necesitan crecimientos elevados para justificar valoraciones han sido las más castigadas ante un entorno de crecimientos más bajos con tipos más elevados.

En renta fija los efectos de las subidas de tipos han seguido cercenando la valoración de los activos poniéndose en precio los niveles hasta donde se espera que suban los tipos. Los bonos de más riesgo (deuda corporativa de menor rating) han cerrado el semestre con rentabilidad positiva reflejando que el temido ajuste macro no va a ser tan profundo como se esperaba y la prima de riesgo con la que cotizaban se ha reducido hasta niveles más acordes con su media histórica.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El mes de julio ha sorprendido negativamente en las encuestas de actividad, especialmente en la Eurozona, apuntando a una segunda parte del año de menor crecimiento que en la primera. La debilidad en los datos de demanda interna y de manufacturas junto a una bajada en los pedidos, muestran esa tendencia de pérdida de impulso en las tasas de crecimiento. El deterioro macroeconómico podría suponer un cambio en las políticas restrictivas de los bancos centrales a nivel global, virando de una posición enfocada a parar la inflación hacia una orientada a impulsar el crecimiento. Este ha sido el principal detonante en la mejora de los precios de los activos durante el mes, ya que los bancos centrales podrían parar de subir los tipos de interés en septiembre e incluso anunciar bajadas para el próximo año. Las incertidumbres generadas en torno a los datos de crecimiento y a los precios de la energía aún no se han disipado, sin embargo, las bajadas en las estimaciones para la segunda parte del año abren la posibilidad a tasas de inflación sensiblemente por debajo para los próximos seis meses, reduciendo así las primas de riesgo a la que cotizan los activos (renta variable y crédito). La rentabilidad del periodo viene explicada principalmente por el comportamiento de los bonos regionales italianos que mantenemos en cartera, ya que representan una parte mayoritaria de la cartera y el resto está en liquidez.

En agosto durante la última semana del mes los comentarios llevados a cabo por las autoridades de los principales bancos centrales hicieron desaparecer las expectativas de reducción del ritmo de subidas de tipos de interés en la segunda parte del año. Las tasas de inflación continúan siendo la principal causa de incertidumbre y los mensajes dirigidos a atajarlas, aunque conlleven una pérdida de crecimiento, han provocado ajustes en los precios de todos los activos revirtiendo la tendencia que se había iniciado desde el tercer trimestre. Los datos de actividad han seguido deteriorándose en Asia (menores exportaciones, consumo débil), asimismo en la Eurozona las cifras de nuevos pedidos y el deterioro de las balanzas comerciales apuntan a un crecimiento menor de lo esperado. Por su parte EE.UU. se mantiene como la región con mayor dinamismo, aunque los datos no llegan a compensar el deterioro sufrido en el resto del mundo, lo que abre la puerta a una reducción en las expectativas de crecimiento a nivel global. Los precios de la energía han sido otro de los factores que han continuado generando incertidumbre, especialmente en la Eurozona. Las medidas de los gobiernos para paliar los efectos en la actividad industrial y el consumo todavía no son lo suficientemente contundentes para cerrar ese foco de volatilidad y continúan siendo una de las principales variables para justificar menor actividad futura.

El mes de septiembre trajo consigo fuertes correcciones en todos los activos debido a un aumento de intensidad de los temas ya abiertos en el primer trimestre: el conflicto geopolítico y sus efectos en los precios de la energía, las elevadas tasas de inflación y un endurecimiento de las políticas monetarias. En cuanto a los bancos centrales el mes estuvo marcado por un aumento de tipos de interés a nivel global y por unos niveles de inflación que bajan a unos ritmos más lentos de los esperados, en Europa siguen sorprendiendo al alza cada mes. Esto confirma que las acciones de los bancos centrales tendrán efectos colaterales que están dispuestos a asumir. El primero de ellos lo pudimos observar en septiembre en Reino Unido, cuando un presupuesto que asumía aumentos de déficit obligó al banco central a cambiar el

mensaje de austeridad monetaria debido a la reacción que originó en los mercados. Emitir bonos ya tiene un coste. Otro de los efectos han sido las revisiones a la baja de los principales organismos en cuanto a las tasas de crecimiento, donde el coste de los ajustes comenzados este año podrían llevar a contracciones en 2023.

En el mes de octubre los activos de riesgo registraron un buen comportamiento apoyados en gran medida en el cambio de sesgo de los bancos centrales que, aunque siguen anunciando futuras subidas de tipos de interés, ya están empezando a tener en cuenta los efectos de la restricción monetaria y descuentan un ritmo de subidas menor al visto en los últimos meses. Por otro lado, los datos macroeconómicos del tercer trimestre han resultado ser mejor de lo esperado mostrando creación de empleo e inversión que compensan la debilidad de la demanda interna. El detonante que explica la mejora de los datos ha sido la bajada del precio del gas y la energía en la Eurozona, abriendo la posibilidad de un escenario más benigno del que se descontaba a finales de verano.

Las menores tasas de inflación a nivel global referentes al mes de noviembre y los comentarios de los bancos centrales centrados en una reducción paulatina en el ritmo de subidas de los tipos de interés, han supuesto un nuevo impulso para todos los activos de riesgo. Los niveles de actividad continúan deteriorándose, especialmente en el sector manufacturero donde las contracciones en los nuevos pedidos y las reducciones en las expectativas de exportaciones apuntan a una ligera contracción de actividad del sector industrial. La demanda interna sigue siendo sólida, con el empleo sorprendiendo al alza y permitiendo que las revisiones a la baja del crecimiento hayan reducido el ritmo de los últimos meses. La esperada reapertura de la economía China parece cada vez más cercana con la relajación en las medidas para contener el Covid y las inyecciones de liquidez por parte del banco de China. Estas últimas han impulsado la apreciación de las divisas en Asia con la mejora de las expectativas de crecimiento. Los bancos centrales han reducido sensiblemente el tono de los mensajes de subidas de tipos de interés, pero advirtiendo que, aunque sean menores todavía pueden mantenerse en el tiempo, hasta el segundo trimestre de 2023. La rentabilidad del periodo viene explicada principalmente por el comportamiento de los bonos regionales italianos que mantenemos en cartera, ya que representan una parte mayoritaria de la cartera y el resto está en liquidez.

En diciembre las declaraciones de los bancos centrales pusieron un freno a la escalada en los precios de los activos. Por un lado, revisaron a la baja el crecimiento esperado para el próximo año y al alza la inflación y, por otro lado, volvieron a transmitir mensajes de que las subidas de tipos podrían alcanzar niveles más elevados de los que el mercado ha estado descontando (FED por encima del 5% y BCE por encima del 3%). Las encuestas de actividad continuaron con la dinámica de los últimos meses, malos resultados para las manufacturas y relativamente sólidos los referentes a consumo. No obstante, las manufacturas han atenuado la contracción en los últimos meses del año, sin embargo, el continuo deterioro de los nuevos pedidos y la subida de inventarios apunta a que la actividad manufacturera va a seguir débil durante el primer trimestre del año. La demanda interna continúa apoyada por la creación de empleo y por unas tasas de inflación que van descendiendo lentamente mejorando la capacidad de gasto de los hogares. A nivel general la actividad sigue débil con expectativas de una mejora a finales del primer trimestre del 2023 tras la apertura de la economía China.

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 31 de diciembre ha sido de 9,001415 euros resultando en una rentabilidad del -2,99% frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2022 del -5,85%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 475.147,69 euros desde los 226.882,35 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes asciende a 1.947 frente a los 1.702 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,50%, y el acumulado en el año 2022 ha sido de 1,23%. 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.

El fondo durante el periodo obtuvo una rentabilidad de -2.99%, 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 periodo se vendieron los bonos italianos que teníamos en cartera. Al final del periodo el fondo está en liquidez. 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.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo no se realizaron operaciones con derivados para el fondo. 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.

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

d) Otra información sobre inversiones.

3.EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

El Fondo no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 3,86%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 2,42%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de asistencia a juntas ordinarias y la ejecución de derechos de voto se basan en los siguientes criterios:

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses y dicha participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad participada, se ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas.

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% del capital de la sociedad participada se delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad participada.

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 DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La sociedad gestora ha iniciado la imputación del coste anual derivado del servicio de análisis el 1 de abril del 2019.

El fondo no soporta gastos derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

En fecha dos de diciembre de 2022 se dio de baja el compartimento de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los próximos trimestres van a seguir la dinámica de los últimos, con los mercados tratando de averiguar qué crecimiento (cuanto y de qué tipo) vamos a tener con los tipos que los bancos centrales quieren para poder asegurar las inflaciones objetivo del 2%. En la medida que las inflaciones estén controladas podemos esperar un punto de inflexión de los bancos centrales, por lo menos a no seguir restringiendo las políticas monetarias. La mejora de la economía global por la recuperación de China y unos precios de energía estables, abren la posibilidad de un escenario muy optimista, inflaciones cerca del 2% y crecimiento a niveles medios de los últimos años (1%/1,5% para la Eurozona) abre un escenario muy positivo para los activos de riesgo. Un empeoramiento de los niveles de inflación, por otro lado, provocaría un nuevo deterioro de las condiciones financieras (aumento de diferenciales de crédito, aumento volatilidad, apreciación excesiva

del USD) que si se hacen demasiado restrictivas llevaría a un ajuste macro más profundo de el que los mercados descuentan favoreciendo los activos sin riesgo que ofrecen rentabilidades no vistas desde hace una década.

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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
IT0005370306 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 2,10 2026-07-15	EUR	0	0,00	10	4,45
IT0004356843 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 4,75 2023-08-01	EUR	0	0,00	52	22,88
IT0005332835 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,55 2026-05-21	EUR	0	0,00	62	27,22
IT0004644735 - RENTA FIJA BUONI POLIENNALI DEL TE 4,50 2026-03-01	EUR	0	0,00	58	25,39
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	181	79,94
IT0004898034 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 4,50 2023-05-01	EUR	0	0,00	28	12,55
IT0004848831 - RENTA FIJA BUONI POLIENNALI DEL TE 5,50 2022-11-01	EUR	0	0,00	6	2,58
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	34	15,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	216	95,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	216	95,07
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	216	95,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	216	95,07

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

TREA Asset Management SGIIC S.A. ("TAM") dispone de una Política Retributiva (la "Política") adaptada a la normativa en vigor. La Política contiene los procedimientos destinados a establecer un sistema retributivo compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo y aplica al conjunto de empleados de la Sociedad con independencia del tipo de relación. Los principios básicos sobre los que se basa son: proporcionalidad, prudencia, calidad, precaución, supervisión y transparencia. La Política se configura de forma flexible y estructura la retribución en componente fijo y componente variable, no pudiendo ofrecerse incentivos para asumir riesgos y no primando la consecución de objetivos cuantitativos a corto plazo sobre el rendimiento sostenible y el mejor interés del cliente a largo plazo. El componente fijo (salario), está basado en la experiencia profesional, responsabilidad en la organización y funciones, según lo estipulado en la descripción de funciones como parte de las condiciones de trabajo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto y cuanto se considera un elemento fijo. Constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total. A su vez también se

configura como el eje central para la cuantificación del resto de componentes. La remuneración variable refleja un valor sobre el desempeño de los objetivos asignados y está fundamentada en una base sostenible y en ningún caso fomenta la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo o estatutos de las IICs. La remuneración variable está vinculada a la evaluación de: - Aspectos cuantitativos, los resultados obtenidos por el empleado (en función de criterios tanto financieros como no financieros), la unidad de negocio afectada y la entidad en su conjunto. - Aspectos cualitativos, analizados para cada individuo, teniendo en cuenta su contribución y su competencia (ética, control de riesgos, aplicación de cumplimiento, etc.). La remuneración variable se hace efectiva únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de TAM y siempre que se justifique sobre la base de los resultados obtenidos por la entidad, unidad de negocio y persona de que se trate. Por último, se indica que durante el ejercicio 2022 no se han realizado modificaciones significativas en la Política. La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal durante el ejercicio 2022, se desglosa en remuneración fija por importe de 4.853.926,01 euros y variable por un importe de 1.500.350,00 euros, siendo el número total de beneficiarios de 67, de los cuales 53 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y 29 de los empleados con perfil de riesgo, bien de la IICs gestionadas por la Gestora, bien de la propia Sociedad, ascendiendo la remuneración de los primeros a 909.055,94 euros como parte fija y 500.000 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 2.443.922,51 euros como remuneración fija y 845.000 euros como remuneración variable

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

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