TREA VALOR EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 1083

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** BAILEN 20, S.A.P.

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: 27/06/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable internacional que invierte más del 75% de su exposición total en renta variable, principalmente de emisores europeos, si bien no se descarta la inversión de forma minoritaria en otros emisores OCDE. El fondo centrará su estrategia en la selección de valores por análisis fundamental, comprendiendo valores de alta, mediana y reducida capitalización. Podrá invertir en divisas distintas del euro, sin ninguna predeterminación en el porcentaje de exposición al riesgo de divisa.

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	0,55	0,19	1,01	2,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	-0,32	-0,22	-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	604.788,28	647.209,33
Nº de Partícipes	520	533
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	2.927	4,8399
2021	4.510	6,4925
2020	4.573	5,4994
2019	6.378	6,1616

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	0,48	0,00	0,48	1,42	0,00	1,42	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	-25,45	-8,53	-10,90	-8,53	5,95	18,06	-10,75	17,79	16,88

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,31	05-07-2022	-4,41	24-01-2022	-9,49	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,13	15-07-2022	5,71	09-03-2022	6,79	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 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	21,35	17,03	20,10	26,22	14,40	12,59	25,23	12,72	9,99
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)	13,55	13,55	13,03	12,57	12,30	12,30	13,20	10,36	8,65

(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.

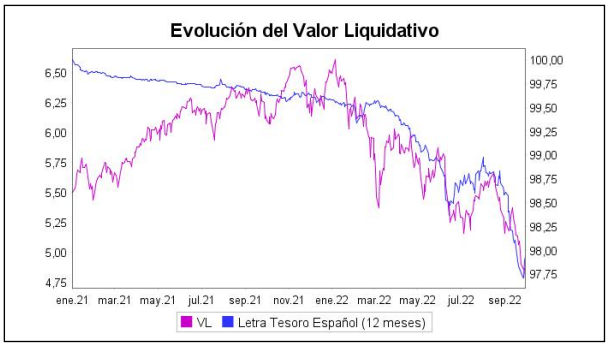
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,57	0,53	0,52	0,52	0,52	2,12	0,33	0,00	0,00

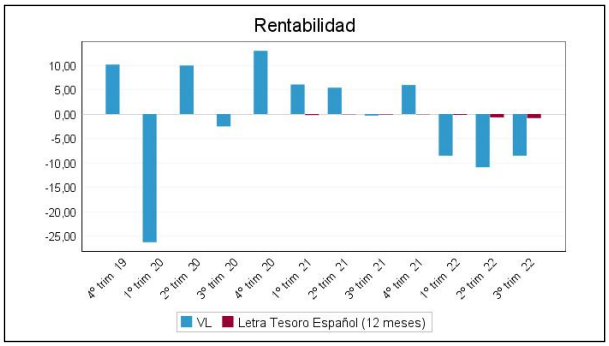
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	2.791	95,35	3.276	95,65
* Cartera interior	258	8,81	379	11,07

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.533	86,54	2.898	84,61
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	89	3,04	103	3,01
(+/-) RESTO	48	1,64	46	1,34
TOTAL PATRIMONIO	2.927	100,00 %	3.425	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)	3.425	4.072	4.510	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,89	-5,64	-13,15	5,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,17	-11,28	-28,80	-37,52
(+) Rendimientos de gestión	-7,62	-10,64	-27,42	-38,19
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	296,12
+ Dividendos	0,23	1,56	2,08	-87,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,35	-11,58	-28,01	-45,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,05	-0,50	-0,45	-108,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,59	-0,10	-1,09	408,00
± Otros resultados	0,04	-0,01	0,05	-317,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,65	-1,84	-26,59
- Comisión de gestión	-0,48	-0,47	-1,42	-12,72
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-12,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,19	7,28
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,05	0,71
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,12	-0,15	-93,87
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,46	153,21
+ 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	0,46	153,21
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.927	3.425	2.927	

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

3. Inversiones financieras

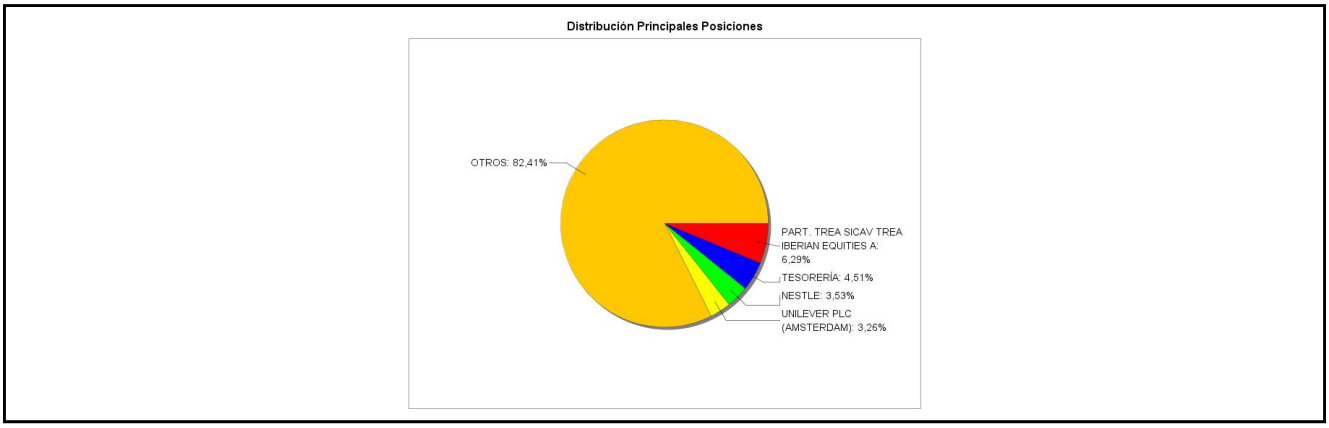
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	257	8,79	381	11,10
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	257	8,79	381	11,10
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	257	8,79	381	11,10
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	2.349	80,24	2.671	78,00
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	2.349	80,24	2.671	78,00
TOTAL IIC	184	6,29	203	5,94
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.533	86,53	2.875	83,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.791	95,32	3.256	95,04

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
Philips Electronics (Koninklijke)	C/ Opc. CALL PHI1 GR 12/16/22 C30 Equity	129	Inversión
Total subyacente renta variable		129	
TOTAL DERECHOS		129	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STOXX Europe 600 Banks Price EUR	C/ Fut. STOXX 600 BANK Dec22	80	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Fut. EURO STOXX 50 Dec22	71	Cobertura
Total subyacente renta variable		152	
TOTAL OBLIGACIONES		152	

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

No Aplicable

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 mantenia participacion significativa en la IIC.

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador por importe de 810.208,25 euros.

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

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

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

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

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 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.
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 dispuesto 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.
Los mercados financieros durante el tercer trimestre del año han seguido con la tónica de los dos trimestres anteriores, donde lo más relevante y lo que ha provocado las caídas tanto en activos de renta fija como en renta variable han sido las actuaciones de los principales bancos centrales para tratar de frenar la inflación. En cuanto a la cartera del fondo todos los sectores han restado rentabilidades significativas. Destacó negativamente el sector salud y especialmente la compañía española Grifols después de la presentación de sus resultados. Otros sectores que también restaron rentabilidades significativas fueron el industrial, materias primas y consumo básico.
c) Índice de referencia.
La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EuroStoxx 50. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de -8,53% mientras que la del índice de referencia ha sido de -3,96%.
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El valor liquidativo de la IIC a 30 de septiembre ha sido de 4,8399 euros resultando en una rentabilidad de -8,53% en el periodo frente a una rentabilidad acumulada en el año 2021 de 18,06%.
El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 2.927.084,72 euros desde los 3.424.620,22 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de partícipes desciende a 520 frente a los 533 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,53%, y el acumulado en el año 2021 ha sido de 2,12%. 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 -8,53%, 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 tercer trimestre del año incrementamos la exposición al sector energético con compras en compañías petroleras como Repsol y Shell. Otros sectores donde también incrementamos la exposición fueron el de consumo básico con compras como Unilever y Nestlé y el de materias primas con compras como Antofagasta y Glencore. Por el lado de las ventas, lo más destacado fueron las ventas en compañías del sector industrial, del sector de telecomunicaciones y del sector tecnológico. Algunos ejemplos de ellos fueron Saint Gobain y Soitec respectivamente.
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 inversión ágil futuros de Stoxx600 Banks representan un 2.2%. Mantenemos como medida de inversión ágil opciones Call de Philips con strike 30 y vencimiento diciembre 2022 con una exposición del 0.01%. Mantenemos como medida de cobertura del riesgo de mercados de renta variable futuros de Eurostox50 con vencimiento diciembre 2022 con una exposición del 2.3%.
Para el futuro de Eurostox50 Bank las garantías quedan especificadas en Bloomberg y son de 584 EUR y para el futuro de Eurostox50 son de 3429 EUR por contrato.
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 21,35%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 20,69%.
El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 13,55%.
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.
Se ha celebrado las siguientes juntas de Accionistas durante el periodo, en relación con los activos en cartera:
o INDITEX
o LINDE AG
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 677,79 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 841,94 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.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
ES0105544003 - ACCIONES|Opdenergy Holdings SA	EUR	39	1,34	0	0,00
ES0157261019 - ACCIONES|LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	0	0,00	35	1,02
ES0105066007 - ACCIONES|Cellnex Telecom SA	EUR	0	0,00	44	1,28
ES0177542018 - ACCIONES|INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR	0	0,00	25	0,72
ES0105630315 - ACCIONES|CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	40	1,38	36	1,04
ES0173516115 - ACCIONES|Repsol SA	EUR	35	1,20	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES|ENDESA SA	EUR	0	0,00	33	0,95
ES0171996087 - ACCIONES|GRIFOLS	EUR	51	1,75	120	3,49
ES0148396007 - ACCIONES|INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	53	1,80	43	1,25
ES0113679I37 - ACCIONES|BANKINTER SA	EUR	39	1,32	46	1,35
TOTAL RV COTIZADA		257	8,79	381	11,10
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		257	8,79	381	11,10
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		257	8,79	381	11,10
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
NL0010832176 - ACCIONES|Argenx SE	EUR	13	0,45	0	0,00
IT0004776628 - ACCIONES|Banca Mediolanum SpA	EUR	13	0,46	0	0,00
FR001400AJ45 - ACCIONES|Michelin	EUR	0	0,00	24	0,69
GB00BP6MXD84 - ACCIONES|Shell PLC	EUR	62	2,10	38	1,10
FR0013447729 - ACCIONES|Verallia SA	EUR	27	0,93	33	0,95
FR0004152882 - ACCIONES|Clasquin	EUR	61	2,10	77	2,24
BE0003789063 - ACCIONES|Deceuninck NV	EUR	12	0,41	42	1,23
NO0010161896 - ACCIONES|DNB BANK ASA	NOK	0	0,00	36	1,05
IT0005337495 - ACCIONES|Portobello SpA	EUR	0	0,00	22	0,63
NL00150001Q9 - ACCIONES|STELLANTIS NV	EUR	40	1,38	43	1,25
GB00B10RZP78 - ACCIONES|Unilever PLC	EUR	95	3,26	29	0,84
SE0011337708 - ACCIONES|AAK AB	SEK	52	1,78	100	2,92
FO0000000179 - ACCIONES|Bakkafrost	NOK	21	0,73	18	0,54
DE000FTG1111 - ACCIONES|Flatex AG	EUR	26	0,89	57	1,65
FR0013227113 - ACCIONES|SOITEC	EUR	24	0,82	50	1,46
CY0106002112 - ACCIONES|Atalaya Mining PLC	GBP	35	1,21	75	2,19
NO0010345853 - ACCIONES|Aker BP ASA	NOK	0	0,00	41	1,21
NL0000334118 - ACCIONES|ASM International NV	EUR	73	2,51	84	2,45
GB00BYQ0JC66 - ACCIONES|BEAZLEY PLC	GBP	25	0,85	0	0,00
IE0000669501 - ACCIONES|GLANBIA PLC	EUR	25	0,85	0	0,00
DK0010272632 - ACCIONES|GN STORE NORD A/S	DKK	0	0,00	60	1,75
FR0000039299 - ACCIONES|Bollore SA	EUR	27	0,93	32	0,94
DE000KGX8881 - ACCIONES|KION GROUP AG	EUR	12	0,40	49	1,45
FI0009013403 - ACCIONES|KONE OYJ-B	EUR	14	0,47	0	0,00
GB00B2B0DG97 - ACCIONES|RELX PLC	GBP	13	0,46	0	0,00
FI0009007884 - ACCIONES|ELISA OYJ	EUR	25	0,87	33	0,96
DK0060079531 - ACCIONES|DSV A/S	DKK	26	0,90	14	0,40
GB0002374006 - ACCIONES|Diageo PLC	GBP	26	0,88	0	0,00
CH0013841017 - ACCIONES|LONZA GROUP AG-REG	CHF	14	0,47	0	0,00
GB0005603997 - ACCIONES|LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	12	0,39	0	0,00
NL0011821392 - ACCIONES|SIGNIFY NV	EUR	19	0,64	22	0,65
CH0418792922 - ACCIONES|Sika AG	CHF	0	0,00	28	0,81
CH0010645932 - ACCIONES|Givaudan SA	CHF	12	0,43	30	0,88
CH0038863350 - ACCIONES|NESTLE SA-REG	CHF	103	3,53	82	2,40
FR0000120073 - ACCIONES|AIR LIQUIDE SA	EUR	26	0,88	28	0,82
DE0008402215 - ACCIONES|HANNOVER RUECK SE	EUR	64	2,20	47	1,38
FR0000051807 - ACCIONES|TELEPERFORMANCE	EUR	36	1,22	46	1,34
NL0011821202 - ACCIONES|ING GROEP NV	EUR	30	1,02	36	1,05
CH0011075394 - ACCIONES|ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	32	1,08	71	2,09
DE0007164600 - ACCIONES|SAP SE	EUR	27	0,91	28	0,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYTBXV33 - ACCIONES|RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	24	0,82	30	0,87
GB0009895292 - ACCIONES|AstraZeneca PLC	GBP	52	1,76	71	2,08
FR0000120578 - ACCIONES|SANOFI	EUR	64	2,19	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES|E.ON SE	EUR	16	0,54	16	0,47
FR0000121485 - ACCIONES|KERING	EUR	50	1,69	28	0,83
GB0000456144 - ACCIONES|ANTOFAGASTA PLC	GBP	39	1,33	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES|SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	34	1,17	38	1,12
DE0007037129 - ACCIONES|RWE AG	EUR	33	1,14	36	1,06
IT0003128367 - ACCIONES|ENEL SPA	EUR	24	0,83	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES|L' OREAL	EUR	62	2,12	80	2,34
IE00BZ12WP82 - ACCIONES|LINDE AG	EUR	43	1,48	42	1,24
DE000A1EWWW0 - ACCIONES|ADIDAS AG	EUR	0	0,00	26	0,76
DE0005557508 - ACCIONES|DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	52	1,77	66	1,94
FR0000125007 - ACCIONES|CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	0	0,00	36	1,05
FR0000120271 - ACCIONES|TOTALENERGIES SE	EUR	77	2,65	81	2,36
FR0000120172 - ACCIONES|CARREFOUR SA	EUR	15	0,51	18	0,52
NL0010273215 - ACCIONES|ASML HOLDING NV	EUR	26	0,87	51	1,49
NL0000235190 - ACCIONES|AIRBUS SE	EUR	53	1,79	62	1,82
DE0007236101 - ACCIONES|SIEMENS AG-REG	EUR	24	0,83	23	0,68
CH0012005267 - ACCIONES|NOVARTIS AG-REG	CHF	38	1,31	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES|ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	63	2,15	85	2,48
NL0000009538 - ACCIONES|Philips Electronics (Koninklijke)	EUR	45	1,55	58	1,70
FR0000120644 - ACCIONES|DANONE SA	EUR	27	0,92	59	1,73
JE00B4T3BW64 - ACCIONES|GLENCORE PLC	GBP	13	0,46	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES|RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	0	0,00	37	1,07
FR0000120628 - ACCIONES|AXA SA	EUR	37	1,26	32	0,93
FR0000125338 - ACCIONES|CAPGEMINI SE	EUR	39	1,34	45	1,32
DK0060534915 - ACCIONES|NOVO NORDISK A/S-B	DKK	95	3,25	85	2,49
FR0000124141 - ACCIONES|Veolia Environnement SA	EUR	0	0,00	30	0,87
FR0000121014 - ACCIONES|LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	90	3,09	93	2,72
DE0008404005 - ACCIONES|ALLIANZ SE-REG	EUR	27	0,92	30	0,88
FR0000131104 - ACCIONES|BGL BNP PARIBAS SA	EUR	31	1,07	36	1,06
DE0006048432 - ACCIONES|HENKEL AG & CO KGAA	EUR	30	1,02	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.349	80,24	2.671	78,00
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		2.349	80,24	2.671	78,00
LU1839724306 - PARTICIPACIONES|TREA SICAV Trea Iber	EUR	184	6,29	203	5,94
TOTAL IIC		184	6,29	203	5,94
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.533	86,53	2.875	83,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.791	95,32	3.256	95,04

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