

## TREA VALOR EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 1083

Informe Semestral del Segundo Semestre 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](http://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](mailto: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](mailto: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: 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                 | 1,12           | 0,50             | 1,55 | 2,79  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,45           | -0,32            | 0,06 | -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                                  | 595.189,81     | 647.209,33       |
| Nº de Partícipes                                       | 510            | 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 | 3.167                                    | 5,3209                                  |
| 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     | 0,96                    | 0,00         | 0,96  | 1,90         | 0,00         | 1,90  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,03  |              |              | 0,05  | 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  |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | -18,04         | 9,94            | -8,53  | -10,90 | -8,53  | 18,06 | -10,75 | 17,79 | 16,88 |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -2,84            | 15-12-2022 | -4,41      | 24-01-2022 | -9,49          | 12-03-2020 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 3,00             | 04-10-2022 | 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  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 19,87          | 14,28           | 17,03  | 20,10  | 26,22  | 12,59 | 25,23 | 12,72 | 9,99  |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 19,59          | 15,24           | 16,65  | 19,79  | 25,15  | 16,67 | 34,23 | 12,41 | 12,94 |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,79           | 0,73            | 1,09   | 0,78   | 0,38   | 0,18  | 0,51  | 0,25  | 0,16  |
| <b>Benchmark TREA VALOR EUROPA</b>              | 23,51          | 18,36           | 19,36  | 22,81  | 31,27  | 15,40 | 0,00  | 0,00  | 0,00  |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 13,65          | 13,65           | 13,55  | 13,03  | 12,57  | 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 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 2,13           | 0,56            | 0,53   | 0,52   | 0,52   | 2,12  | 0,33 | 0,00 | 0,00 |

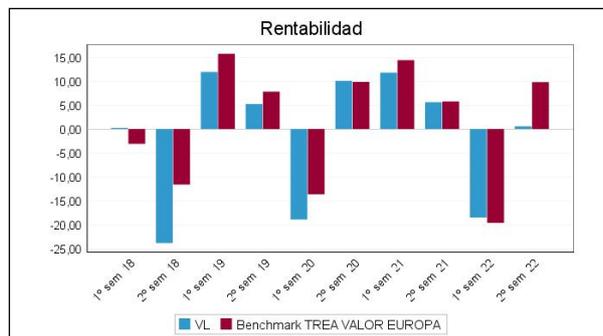
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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                           |
| <b>Total fondos</b>  | <b>2.865.924</b>                        | <b>103.995</b>    | <b>-0,40</b>                   |

\*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 |
|                             |                    |                    |                      |                    |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 3.074              | 97,06              | 3.276                | 95,65              |
| * Cartera interior                          | 335                | 10,58              | 379                  | 11,07              |
| * Cartera exterior                          | 2.739              | 86,49              | 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)                    | 86                 | 2,72               | 103                  | 3,01               |
| (+/-) RESTO                                 | 7                  | 0,22               | 46                   | 1,34               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 3.167              | 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 período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 3.425                        | 4.510                          | 4.510                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -8,59                        | -6,70                          | -15,09                    | 2,81                                      |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 0,58                         | -20,37                         | -22,09                    | -102,29                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 1,92                         | -19,53                         | -19,96                    | -107,88                                   |
| + Intereses                                      | 0,01                         | 0,00                           | 0,01                      | 1.388,87                                  |
| + Dividendos                                     | 0,39                         | 1,77                           | 2,31                      | -82,43                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,74                         | -20,31                         | -21,88                    | -102,92                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,05                         | -0,46                          | -0,47                     | -109,11                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,67                         | -0,54                          | 0,00                      | -200,00                                   |
| ± Otros resultados                               | 0,06                         | 0,02                           | 0,07                      | 209,16                                    |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -1,34                        | -1,28                          | -2,61                     | -16,38                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,96                        | -0,94                          | -1,90                     | -18,40                                    |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,02                          | -0,05                     | -18,39                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,10                        | -0,15                          | -0,25                     | -43,55                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,03                        | -0,03                          | -0,06                     | -29,13                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,22                        | -0,14                          | -0,35                     | 29,74                                     |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,44                           | 0,48                      | -99,83                                    |
| + 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                         | 0,44                           | 0,48                      | -99,83                                    |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 3.167                        | 3.425                          | 3.167                     |   |

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

### 3. Inversiones financieras

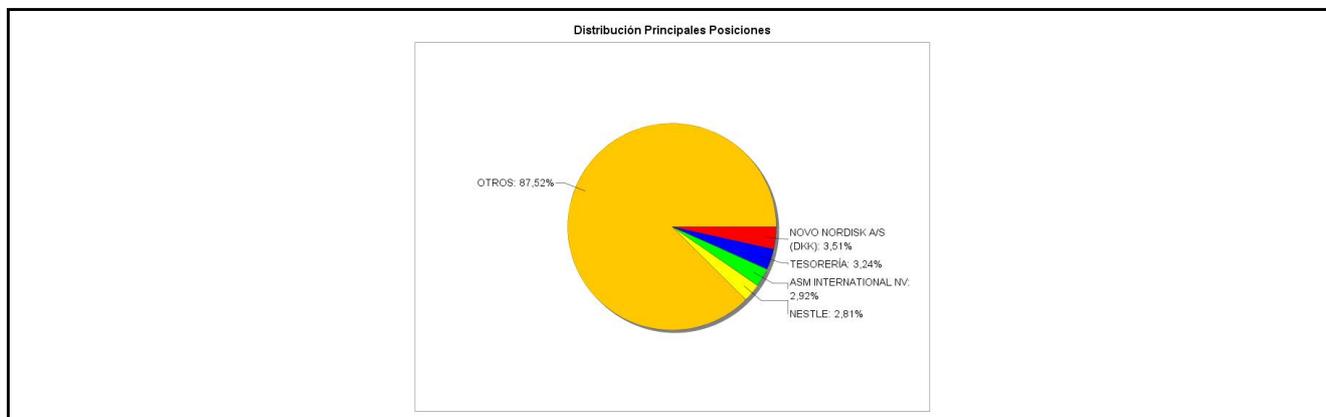
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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                         | 335              | 10,57 | 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                      | 335              | 10,57 | 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    | 335              | 10,57 | 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                         | 2.729            | 86,18 | 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                      | 2.729            | 86,18 | 2.671            | 78,00 |
| TOTAL IIC                                 | 0                | 0,00  | 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    | 2.729            | 86,18 | 2.875            | 83,94 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 3.064            | 96,75 | 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 |
|------------------|---------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| DJ Euro Stoxx 50 | C/ Opc. PUT<br>SX5E 01/20/23<br>P3400 | 136                          | Inversión                |

| Subyacente                      | Instrumento                            | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| DJ Euro Stoxx 50                | C/ Opc. CALL<br>SX5E 01/20/23<br>C3650 | 219                          | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |  | 355                          |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>           |  | 355                          |                          |

#### 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 mantenía participación significativa en la IIC.   |
| Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador por importe de 1.205.662,41 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 se ha vendido el fondo TREA Sicav IBERIAN EQUITIES A con ISIN LU1839724306 por un importe de 200.708 euros

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 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.

La ralentización macroeconómica que venían anunciando las encuestas de actividad adelantando los efectos de las subidas de tipos de interés y los 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. En China se empezaron a dar mensajes tras el congreso del partido comunista de que el objetivo para los próximos años es revitalizar la economía impulsando así 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 el dólar y el petróleo acabaron en negativo.

Los bancos centrales, fundamentalmente la FED, han cambiado ligeramente el sesgo de los mensajes, las subidas de tipos de interés 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 de 2023 cuando los efectos de todos los aumentos 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 de interés más elevados.

En renta fija los efectos de las subidas de tipos de interés 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 macroeconómico 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.

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.

Empezamos el último trimestre del año con la cartera estructurada con un sesgo hacia empresas de calidad, muy castigadas por la fuerte rotación y subida de tipos, y sobre ponderada en sector materias primas, en especial cobre y crudo. Los cambios de múltiplos de empresas de calidad a septiembre de 2022 implicaban un incremento de la tasa de descuento cercana al 6%, cuando los tipos subieron un 4%. Esto nos decía que el castigo había sido desmedido. Además, muchas de las empresas, como LVMH llegó a cotizar a PER año 2023 de 19x lo que subyace una TIR del 10%. Entonces nos situábamos a principio de trimestre con empresas "compounders" o de calidad a precios muy atractivos, con una suavización de la inflación mensual que permitiría una normalización de los tipos, una cercana apertura de China. Este cocktail de escenarios debería permitir un buen comportamiento de las empresas que tenemos en cartera. A destacar, las empresas de materias primas, Atalaya Mining +71%, TotalEnergies +24%, Antofagasta +37%, las financieras, ING +28%, Bankinter +26% o Hannover Re +20%, así como empresas de calidad como DSV +22%, Clasquin +24%, Soitec +23% o LVMH +12%. No obstante, los problemas de suministros continuaron afectando a Philips -15% y la confianza en algunas empresas (no compartimos) afectaron a Flatexdegiro -31%, Teleperformance -14% y Roche -12%. Esto dio como resultado un comportamiento mejor que el Stoxx 600 en un 1,3%.

Durante el periodo los activos que más rentabilidad aportaron fueron: Hannover Rueck, Novo Nordisk, LVMH y Total Energies. Por el lado negativo, los activos que más rentabilidad restaron fueron Grifols, Koninklijke Philips, Kion Group y GN Store.

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 0,56% mientras que la del índice de referencia ha sido de 9,81%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre ha sido de 5,3209 euros resultando en una rentabilidad de 0,56% en el periodo frente a una rentabilidad acumulada en el año 2022 de -18,04%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 3.166.973,94 euros desde los 3.424.620,22 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes desciende a 510 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 1,09%, y el acumulado en el año 2022 ha sido de 2,13%. 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 0,56%, superior 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.

En el último trimestre del año bajamos Industriales y servicios de comunicación para subir energía y consumo no cíclico. Comparado con el Stoxx 600, el fondo está sobreponderado en consumo no cíclico y energía e infraponderado en Industriales, Salud y Real Estate.

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 eliminamos los futuros que tenía el fondo como medida de inversión ágil en Stoxx600 y en opciones

Call de Philips. Durante el periodo como medida de inversión ágil compramos opciones Call de Eurostoxx 50 con strike 3650 y vencimiento enero que representan un 0.34% de exposición. Adicionalmente, como medida de cobertura compramos opciones Put de Eurostoxx50 con strike 3400 y vencimiento enero con una exposición del 0.01%.

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 15,66%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 18,86%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 13,65%.

### 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

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 segundo semestre de 2022 a 817,87 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 817,87 euros.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los próximos trimestres van a continuar con la dinámica de los últimos, con los mercados tratando de averiguar qué crecimiento, cuánto y de qué tipo vamos a tener con los tipos que los bancos centrales quieren para poder asegurar las inflaciones dentro del 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) darían lugar a 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, de la volatilidad, apreciación excesiva del USD) que si se hacen demasiado restrictivas llevaría a un ajuste macroeconómico 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  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| ES0105544003 - ACCIONES Opdenergy Holdings SA        | EUR    | 34               | 1,06  | 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  |
| ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA                   | EUR    | 16               | 0,50  | 0                | 0,00  |
| ES0177542018 - ACCIONES INTL CONSOLIDATED AIRLIN     | EUR    | 0                | 0,00  | 25               | 0,72  |
| ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA                 | EUR    | 35               | 1,10  | 0                | 0,00  |
| ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA            | EUR    | 56               | 1,76  | 36               | 1,04  |
| ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA                 | EUR    | 16               | 0,49  | 0                | 0,00  |
| ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA                    | EUR    | 44               | 1,40  | 0                | 0,00  |
| ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA                    | EUR    | 0                | 0,00  | 33               | 0,95  |
| ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS                      | EUR    | 48               | 1,52  | 120              | 3,49  |
| ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA          | EUR    | 14               | 0,45  | 0                | 0,00  |
| ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL   | EUR    | 47               | 1,49  | 43               | 1,25  |
| ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA                 | EUR    | 25               | 0,80  | 46               | 1,35  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                             |        | 335              | 10,57 | 381              | 11,10 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                          |        | 335              | 10,57 | 381              | 11,10 |
| <b>TOTAL IIC</b>                                     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                               |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>        |        | 335              | 10,57 | 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  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| GB00BN7SWP63 - ACCIONES IGSK PLC                     | GBP    | 15               | 0,48  | 0                | 0,00  |
| SE0017486889 - ACCIONES Atlas Copco AB               | SEK    | 14               | 0,44  | 0                | 0,00  |
| DE0005313704 - ACCIONES Carl Zeiss Meditec AG        | EUR    | 15               | 0,47  | 0                | 0,00  |
| IT0004776628 - ACCIONES BANCA MEDIOLANUM SPA         | EUR    | 16               | 0,51  | 0                | 0,00  |
| FR001400AJ45 - ACCIONES Michelin                     | EUR    | 0                | 0,00  | 24               | 0,69  |
| NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV                     | EUR    | 13               | 0,41  | 0                | 0,00  |
| GB00BP6MXD84 - ACCIONES Shell PLC                    | EUR    | 64               | 2,03  | 38               | 1,10  |
| FR0013447729 - ACCIONES Verallia SA                  | EUR    | 16               | 0,51  | 33               | 0,95  |
| FR0004152882 - ACCIONES Clasquin                     | EUR    | 76               | 2,41  | 77               | 2,24  |
| FR0014003TT8 - ACCIONES Dassault Systemes SE         | EUR    | 14               | 0,45  | 0                | 0,00  |
| BE0003789063 - ACCIONES Deceuninck NV                | EUR    | 16               | 0,49  | 42               | 1,23  |

| Descripción de la inversión y emisor              | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
|   |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| 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    | 30               | 0,95 | 43               | 1,25 |
| NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV                 | EUR    | 15               | 0,48 | 0                | 0,00 |
| GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC              | EUR    | 59               | 1,85 | 29               | 0,84 |
| SE0011337708 - ACCIONES AAK AB                    | SEK    | 62               | 1,94 | 100              | 2,92 |
| FO000000179 - ACCIONES Bakkafrost                 | NOK    | 18               | 0,57 | 18               | 0,54 |
| DE000FTG1111 - ACCIONES Flatex AG                 | EUR    | 32               | 1,00 | 57               | 1,65 |
| FR0013227113 - ACCIONES SOITEC                    | EUR    | 31               | 0,97 | 50               | 1,46 |
| CH0432492467 - ACCIONES Bank Julius Baer & Co Ltd | CHF    | 15               | 0,47 | 0                | 0,00 |
| CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC        | GBP    | 61               | 1,91 | 75               | 2,19 |
| NO0010345853 - ACCIONES Aker BP ASA               | NOK    | 31               | 0,98 | 41               | 1,21 |
| NL0010801007 - ACCIONES IMCD GROUP NV             | EUR    | 7                | 0,24 | 0                | 0,00 |
| NL0000334118 - ACCIONES ASM International NV      | EUR    | 92               | 2,92 | 84               | 2,45 |
| GB00BYQ0JC66 - ACCIONES BEAZLEY PLC               | GBP    | 30               | 0,94 | 0                | 0,00 |
| IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC               | EUR    | 16               | 0,51 | 0                | 0,00 |
| DK0010272632 - ACCIONES GN STORE NORD A/S         | DKK    | 0                | 0,00 | 60               | 1,75 |
| FR0000039299 - ACCIONES Bollere SA                | EUR    | 30               | 0,95 | 32               | 0,94 |
| DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG             | EUR    | 16               | 0,50 | 49               | 1,45 |
| FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ-B                | EUR    | 17               | 0,53 | 0                | 0,00 |
| GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC                  | GBP    | 14               | 0,44 | 0                | 0,00 |
| IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC                   | EUR    | 15               | 0,49 | 0                | 0,00 |
| CH0024608827 - ACCIONES Partners Group Holding AG | CHF    | 14               | 0,44 | 0                | 0,00 |
| NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV               | EUR    | 15               | 0,48 | 0                | 0,00 |
| FI0009007884 - ACCIONES ELISA OYJ                 | EUR    | 27               | 0,86 | 33               | 0,96 |
| GB00B0N8QD54 - ACCIONES BRITVIC PLC               | GBP    | 15               | 0,46 | 0                | 0,00 |
| DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S                   | DKK    | 16               | 0,49 | 14               | 0,40 |
| GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC                | GBP    | 29               | 0,93 | 0                | 0,00 |
| DK0060634707 - ACCIONES ROYAL UNIBREW             | DKK    | 16               | 0,50 | 0                | 0,00 |
| CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG-REG        | CHF    | 12               | 0,39 | 0                | 0,00 |
| GB0005603997 - ACCIONES LEGAL & GENERAL GROUP PLC | GBP    | 13               | 0,42 | 0                | 0,00 |
| NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV                | EUR    | 22               | 0,70 | 22               | 0,65 |
| CH0418792922 - ACCIONES Sika AG                   | CHF    | 14               | 0,45 | 28               | 0,81 |
| DE000A1DAH0 - ACCIONES BRENntag AG                | EUR    | 8                | 0,26 | 0                | 0,00 |
| CH0010645932 - ACCIONES Givaudan SA               | CHF    | 0                | 0,00 | 30               | 0,88 |
| CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA-REG             | CHF    | 89               | 2,81 | 82               | 2,40 |
| FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA            | EUR    | 26               | 0,84 | 28               | 0,82 |
| DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE         | EUR    | 31               | 0,99 | 47               | 1,38 |
| FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA                  | EUR    | 16               | 0,49 | 0                | 0,00 |
| FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE           | EUR    | 15               | 0,47 | 46               | 1,34 |
| FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA          | EUR    | 15               | 0,46 | 0                | 0,00 |
| DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG                | EUR    | 15               | 0,47 | 0                | 0,00 |
| NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV             | EUR    | 38               | 1,21 | 36               | 1,05 |
| IT0003828271 - ACCIONES RECORDATI SPA             | EUR    | 15               | 0,46 | 0                | 0,00 |
| FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL      | EUR    | 14               | 0,46 | 0                | 0,00 |
| CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG | CHF    | 34               | 1,09 | 71               | 2,09 |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP SE                    | EUR    | 27               | 0,85 | 28               | 0,80 |
| IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC      | EUR    | 15               | 0,46 | 30               | 0,87 |
| DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG        | EUR    | 15               | 0,47 | 0                | 0,00 |
| GB0007980591 - ACCIONES BP PLC                    | GBP    | 31               | 0,97 | 0                | 0,00 |
| GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca PLC           | GBP    | 45               | 1,43 | 71               | 2,08 |
| FR0000120578 - ACCIONES SANOFI                    | EUR    | 64               | 2,01 | 0                | 0,00 |
| DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA                | EUR    | 15               | 0,48 | 0                | 0,00 |
| DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE                   | EUR    | 19               | 0,59 | 16               | 0,47 |
| FR0000121485 - ACCIONES KERING                    | EUR    | 51               | 1,62 | 28               | 0,83 |
| DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG-REG      | EUR    | 14               | 0,45 | 0                | 0,00 |
| GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC           | GBP    | 40               | 1,25 | 0                | 0,00 |
| FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE     | EUR    | 29               | 0,92 | 38               | 1,12 |
| DE0007037129 - ACCIONES RWE AG                    | EUR    | 41               | 1,28 | 36               | 1,06 |
| IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA             | EUR    | 32               | 1,02 | 0                | 0,00 |
| IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA                  | EUR    | 15               | 0,48 | 0                | 0,00 |
| SE0000667891 - ACCIONES SANDVIK AB                | SEK    | 15               | 0,47 | 0                | 0,00 |
| FR0000120321 - ACCIONES LOREAL                    | EUR    | 30               | 0,94 | 80               | 2,34 |
| IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE AG                  | EUR    | 43               | 1,37 | 42               | 1,24 |
| DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG                 | EUR    | 0                | 0,00 | 26               | 0,76 |
| DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE                   | EUR    | 16               | 0,49 | 0                | 0,00 |
| FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA                  | EUR    | 15               | 0,47 | 0                | 0,00 |
| DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG-REG   | EUR    | 31               | 0,96 | 66               | 1,94 |
| FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN       | EUR    | 15               | 0,48 | 36               | 1,05 |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE          | EUR    | 64               | 2,01 | 81               | 2,36 |
| FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA              | EUR    | 0                | 0,00 | 18               | 0,52 |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV           | EUR    | 30               | 0,94 | 51               | 1,49 |
| NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE                 | EUR    | 62               | 1,94 | 62               | 1,82 |
| DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG            | EUR    | 45               | 1,43 | 23               | 0,68 |

| Descripción de la inversión y emisor                      | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG                   | CHF    | 31               | 0,98         | 0                | 0,00         |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN     | CHF    | 59               | 1,88         | 85               | 2,48         |
| NL0000009538 - ACCIONES Philips Electronics (Koninklijke) | EUR    | 0                | 0,00         | 58               | 1,70         |
| FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA                         | EUR    | 27               | 0,87         | 59               | 1,73         |
| JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC                      | GBP    | 15               | 0,48         | 0                | 0,00         |
| GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC       | GBP    | 15               | 0,48         | 37               | 1,07         |
| DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP AG            | EUR    | 15               | 0,47         | 0                | 0,00         |
| FR0000120628 - ACCIONES AXA SA                            | EUR    | 43               | 1,35         | 32               | 0,93         |
| IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA               | EUR    | 31               | 0,98         | 0                | 0,00         |
| FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE                      | EUR    | 28               | 0,89         | 45               | 1,32         |
| DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B                | DKK    | 111              | 3,51         | 85               | 2,49         |
| FR0000124141 - ACCIONES Veolia Environnement SA           | EUR    | 0                | 0,00         | 30               | 0,87         |
| FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUI       | EUR    | 88               | 2,79         | 93               | 2,72         |
| DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE-REG                    | EUR    | 33               | 1,05         | 30               | 0,88         |
| FR0000131104 - ACCIONES BGL PARIBAS SA                    | EUR    | 38               | 1,21         | 36               | 1,06         |
| DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA               | EUR    | 15               | 0,49         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                  |        | <b>2.729</b>     | <b>86,18</b> | <b>2.671</b>     | <b>78,00</b> |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                               |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>           |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                               |        | <b>2.729</b>     | <b>86,18</b> | <b>2.671</b>     | <b>78,00</b> |
| LU1839724306 - PARTICIPACIONES TREA SICAV Trea Iber       | EUR    | 0                | 0,00         | 203              | 5,94         |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>203</b>       | <b>5,94</b>  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                    |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>          |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>             |        | <b>2.729</b>     | <b>86,18</b> | <b>2.875</b>     | <b>83,94</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                      |        | <b>3.064</b>     | <b>96,75</b> | <b>3.256</b>     | <b>95,04</b> |

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).