

VALOR GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5090

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

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

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

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

Dirección

CL. ORTEGA Y GASSET , 20, 5ª

28006 - Madrid

934675510

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/11/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo global que podrá invertir de manera diversificada, directa o indirectamente a través de IIC, en renta variable y renta fija, sin preestablecer ningún porcentaje por activo ni límite por capitalización, calidad crediticia, etc. Tanto los emisores como los mercados en que cotizan los activos serán principalmente OCDE. No obstante, se podrá invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores y/o mercados emergentes. El riesgo divisa podrá llegar al 60% de la exposición total.

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	0,00	0,51	0,13	7,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,29	-0,47	-0,22	-0,02

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	2.057.188,49	767.742,02
Nº de Partícipes	98	53
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	18.042	8,7701
2021	7.262	9,4691
2020	8.129	8,9643
2019	10.027	9,1482

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	0,31	0,00	0,31	0,94	0,00	0,94	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-7,38	-1,95	-4,04	-1,56	2,31	5,63	-2,01	9,01	-0,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	29-09-2022	-1,25	16-06-2022	-5,60	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,58	27-07-2022	2,31	16-03-2022	4,27	09-11-2020

(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	7,12	5,19	6,70	9,04	7,04	5,88	14,90	5,63	2,87
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)	7,70	7,70	7,59	7,50	7,43	7,43	8,19	4,88	1,31

(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.

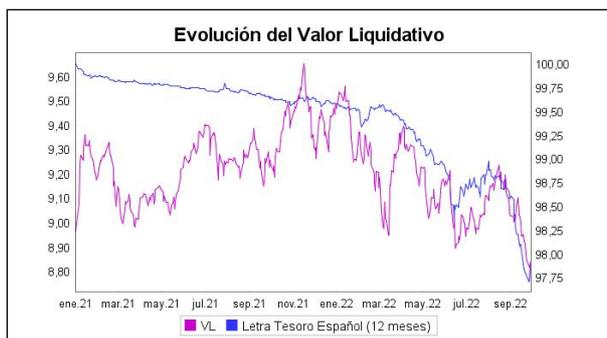
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,30	0,43	0,43	0,45	0,48	1,92	0,21	0,00	0,00

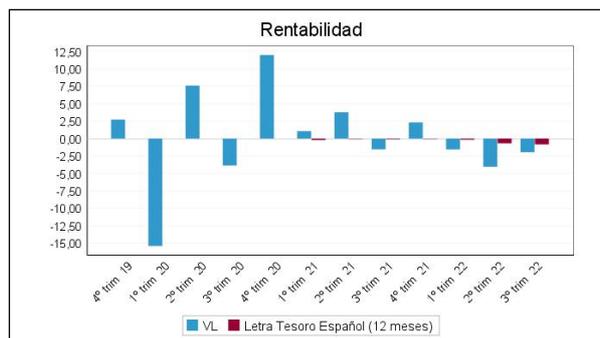
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.055	88,99	6.367	92,72
* Cartera interior	2.354	13,05	950	13,83

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	13.647	75,64	5.413	78,83
* Intereses de la cartera de inversión	55	0,30	4	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.842	10,21	457	6,66
(+/-) RESTO	144	0,80	43	0,63
TOTAL PATRIMONIO	18.042	100,00 %	6.867	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)	6.867	7.149	7.262	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	70,25	0,11	113,50	154.703,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,42	-4,12	-7,85	37,84
(+) Rendimientos de gestión	-2,04	-3,75	-6,74	28,13
+ Intereses	0,01	0,00	0,02	1.325,31
+ Dividendos	0,05	0,02	0,09	372,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	-0,45	-0,10	-141,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,31	-1,28	-3,86	139,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,01	0,02	-502,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,95	-2,17	-3,10	2,43
± Otros resultados	0,06	0,13	0,20	3,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,37	-1,13	136,35
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,94	137,03
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	137,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,06	-13,80
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,04	415,31
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,03	2.115,75
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	1.718,73
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.042	6.867	18.042	

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

3. Inversiones financieras

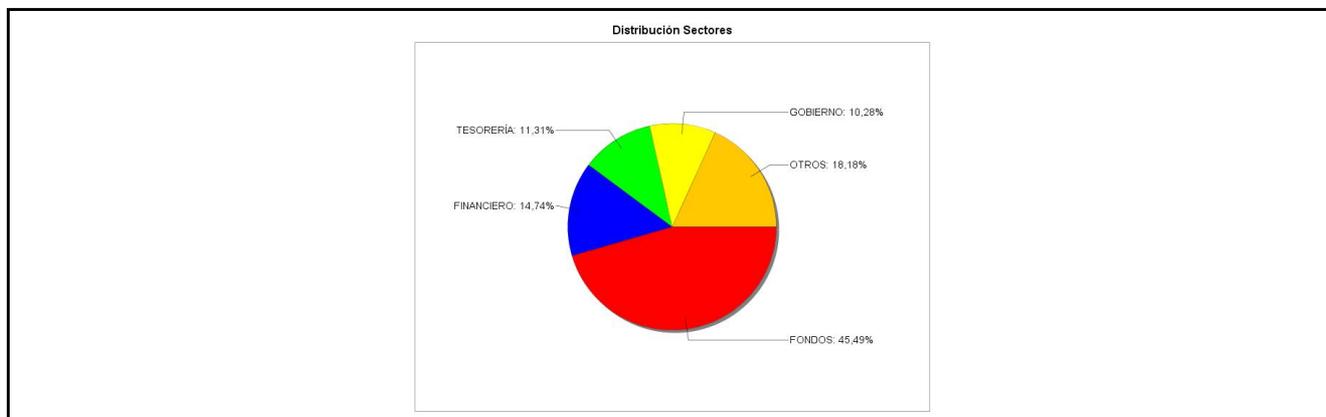
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.573	8,72	597	8,69
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	1.573	8,72	597	8,69
TOTAL RV COTIZADA	90	0,50	174	2,54
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	90	0,50	174	2,54
TOTAL IIC	691	3,82	179	2,61
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.354	13,04	950	13,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.436	30,14	1.886	27,46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	5.436	30,14	1.886	27,46
TOTAL RV COTIZADA	695	3,84	431	6,27
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	695	3,84	431	6,27
TOTAL IIC	7.517	41,66	3.096	45,09
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.647	75,64	5.413	78,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.001	88,68	6.363	92,66

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

<p>Al cierre del periodo se mantenía una participación significativa en la IIC de 98.19 % del patrimonio del fondo.</p> <p>Hay operaciones de compra / venta en la que el depositario ha actuado como vendedor/ comprador por importe de 541.784,84 euros.</p> <p>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 .</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Durante el periodo no se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR.</p> <p>Anexo: La entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art.67 de la LIIC. Por ello, ha optado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, oara evitar conflictos de interés y asegurarse de que las opeaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en</p>

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 los mensajes llevados a cabo por los bancos centrales, priorizando la estabilización de la inflación frente a las tasas de crecimiento, han explicado los movimientos en los precios de los activos a lo largo del trimestre. En junio, las subidas de tipos de interés más elevadas a lo esperado abrieron la posibilidad a fuertes bajadas de inflación en la segunda mitad de año con las economías creciendo a ritmos más bajos. En la segunda mitad del trimestre las sorpresas al alza en las tasas de inflación y las expectativas de subidas de los bancos centrales provocaron las caídas de final de trimestre. Los mercados descuentan ya que la desaceleración económica no es suficiente para parar los elevados niveles de inflación y los bancos centrales han mostrado su disposición a asumir "daños colaterales" hasta situar los datos dentro del objetivo ("hard landing", recesión).

El endurecimiento de las políticas monetarias por parte de los principales bancos centrales, en un entorno con precios de la energía al alza, ha supuesto un deterioro importante en las cuentas de aquellas economías cuya fuente de crecimiento eran las exportaciones, provocando una fuerte depreciación de sus divisas en el trimestre (USDJPY 6,6%, USDCNH 6,69%, EURUSD 6,51%). Para evitar los efectos de las caídas de las divisas y no tener que llevar a cabo subidas de tipos se han producido intervenciones en el mercado (Taiwán, Corea del Sur, China, Japón) recordando a finales de los 90.

La pérdida de impulso macroeconómico y el entorno de creciente incertidumbre no se ha traducido aún en bajadas en las estimaciones de beneficios, salvo en los sectores más ligados al consumo, por lo que el ajuste en las valoraciones se ha debido en su mayoría a las subidas de tipos de los bancos centrales. Los sectores más sensibles al entorno actual 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 interés 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 los gubernamentales, no obstante, 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 macroeconómico débil.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En líneas generales, Valor Global ha invertido prácticamente su patrimonio total a través de diferentes fondos de inversión. Por otra parte, también mantiene algunas posiciones en valores concretos de renta variable y renta fija.

c) Índice de referencia.

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

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de septiembre ha sido de 8,770072 euros resultando en una rentabilidad de -1,95% en este periodo, frente a una rentabilidad acumulada en el año 2022 del -7,38%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 18.041.690,68 euros desde los 6.867.303,90 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes asciende a 98 frente a los 53 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,43%, y el acumulado en el

año 2021 ha sido de 1,92%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de -1,95%, 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.

Se ha vendido por completo el fondo GAM Luxury Brands. En las nuevas inversiones destacamos los fondos Polar N. American, Vontobel US Equity, Robeco Conservative Eq, Polen Focus Growth, WAM Duration 0-3 y AB SCV I - Eurozone Eq.

Se han realizado también nuevas inversiones en bonos, entre los que destacamos Enel 6.5%, 01/74, CNP 0.375% 03/28, Unibail 2.5% 06/23, Unicredit 1% 01/23 y Telecom Italia 2.2% 01/24.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha operado durante el trimestre con derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 7,12%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 20,69%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 7,70%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En general, TREA AM optará por ejercer los derechos políticos a través del ejercicio de voto a distancia, incluyendo la cadena de custodia, la plataforma de voto y/o cualquier otro medio efectivo que se ponga a disposición de los accionistas. De forma puntual, el equipo de TREA podrá decidir caso a caso la asistencia física a las reuniones anuales o extraordinarias.

Nuestro ámbito de votación está compuesto por empresas cuyas posiciones agregadas cumplen alguno de los siguientes supuestos:

- Representa el 0,5% o más del capital de la sociedad
- Representa un peso importante de las posiciones agregadas de la Gestora.

Atendiendo a los criterios anteriormente nombrados, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto en el periodo.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer trimestre de 2022 a 1.73,42 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 4.268,71 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El último trimestre se antoja especialmente volátil, la escasa liquidez en los mercados que veníamos experimentando desde julio unido a las estrictas regulaciones de capital a bancos y aseguradoras podría exagerar los movimientos a final de año. Las variables que han estado moviendo los mercados no han hecho otra cosa que incrementar de intensidad 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	%
ES00000128H5 - RENTA FIJA BONOS Y OBLIG DEL ESTAD 1,30 2026-10-31	EUR	480	2,66	198	2,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		480	2,66	198	2,88
ES0L02304142 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO -0,18 2023-04-14	EUR	198	1,10	0	0,00
ES0L02304142 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 0,08 2023-04-14	EUR	198	1,10	0	0,00
ES0L02304142 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 0,06 2023-04-14	EUR	99	0,55	0	0,00
ES0L02304142 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO -0,12 2023-04-14	EUR	298	1,65	299	4,36
ES0L02304142 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO -0,18 2023-04-14	EUR	0	0,00	100	1,45
ES0L02301130 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO -0,05 2023-01-13	EUR	200	1,11	0	0,00
ES0L02301130 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO -0,43 2023-01-13	EUR	100	0,55	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.093	6,06	399	5,81
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		1.573	8,72	597	8,69
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		1.573	8,72	597	8,69
ES0142090317 - ACCIONES Obrascon Huarte Lain SA	EUR	90	0,50	174	2,54
TOTAL RV COTIZADA		90	0,50	174	2,54
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		90	0,50	174	2,54
ES0176408005 - PARTICIPACIONES WAM Duracion 0-3 FI	EUR	196	1,08	0	0,00
ES0140794001 - PARTICIPACIONES Gamma Global FI	EUR	495	2,74	179	2,61
TOTAL IIC		691	3,82	179	2,61
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.354	13,04	950	13,84
IT0005474330 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,83 2024-12-15	EUR	281	1,56	0	0,00
IT0005474330 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,82 2024-12-15	EUR	0	0,00	192	2,80
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		281	1,56	192	2,80
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2282210231 - BONO SWEDBANK AB 0,20 2028-01-12	EUR	81	0,45	0	0,00
FR0014000XY6 - BONO CNP ASSURANCES 0,38 2027-12-08	EUR	78	0,43	0	0,00
XS1963744260 - BONO MCDONALD'S 0,90 2026-04-15	EUR	276	1,53	94	1,37
XS2199265617 - BONO BAYER AG 0,38 2024-06-06	EUR	286	1,59	97	1,41
XS2013536029 - BONO SVENSKA HANDELSBANKEN AB 0,13 2024-06-18	EUR	286	1,58	97	1,41
XS2364754098 - BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	258	1,43	90	1,32
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 5,10 2026-03-31	EUR	941	5,22	167	2,43
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	258	1,43	88	1,28
XS2063535970 - BONO INE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	248	1,38	84	1,22
XS1782625641 - BONO MEDIOBANCA INTL LUX SA 3,90 2024-03-29	USD	300	1,66	95	1,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1551347393 - RENTA FIJA JAGUAR LAND ROVER AUTOM 2,20 2024-01-15	EUR	239	1,33	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.251	18,03	812	11,82
XS0942388462 - BONO UNIBAIL-RODAMCO SE 2,50 2023-06-12	EUR	301	1,67	100	1,46
US05964HAE53 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,13 2023-02-23	USD	409	2,27	190	2,77
FR0013292687 - BONO RCI BANQUE SA 0,83 2024-11-04	EUR	388	2,15	388	5,65
XS1616341829 - BONO SOCIETE GENERALE 1,19 2024-05-22	EUR	204	1,13	203	2,96
XS1754213947 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	495	2,74	0	0,00
XS0954675129 - BONO ENEL SPA 5,45 2024-01-10	EUR	107	0,59	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.903	10,55	882	12,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.436	30,14	1.886	27,46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		5.436	30,14	1.886	27,46
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	128	0,71	0	0,00
US8816242098 - ACCIONES Teva Pharmaceutical Industries	USD	95	0,52	93	1,36
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Holding Ltd	USD	302	1,67	195	2,84
PTPTCOAM0009 - ACCIONES PORTUGAL TELECOM INT FIN	EUR	170	0,94	142	2,07
TOTAL RV COTIZADA		695	3,84	431	6,27
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		695	3,84	431	6,27
IE00B99L8M46 - PARTICIPACIONES Polen Capital Investment Funds	EUR	264	1,46	0	0,00
DE0006289309 - PARTICIPACIONES Shares EURO STOXX Banks 30-15	EUR	151	0,84	82	1,19
LU0984217934 - PARTICIPACIONES GAM Multistock - Luxury Brands	EUR	0	0,00	88	1,29
FR0010693051 - PARTICIPACIONES Groupama Asset Management Grou	EUR	786	4,36	283	4,12
FR0013202140 - PARTICIPACIONES Amiral Gestion Sextant Bond Pi	EUR	678	3,76	529	7,70
LU0940005134 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth - Chines	EUR	595	3,30	305	4,44
LU1861216510 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Funds - Next	EUR	114	0,63	64	0,94
LU0346389348 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Global Techno	EUR	305	1,69	115	1,68
LU0128494944 - PARTICIPACIONES Pictet - Short-Term Money Mark	EUR	785	4,35	283	4,12
LU0528103707 - PARTICIPACIONES ACM GI - European Growth Port	EUR	182	1,01	0	0,00
LU0690374029 - PARTICIPACIONES Fundsmith SICAV - Fundsmith Eq	EUR	383	2,12	129	1,88
LU0278092605 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund - US Equity	USD	274	1,52	0	0,00
LU0312333569 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth - Robeco	EUR	183	1,01	0	0,00
IE00B531PK96 - PARTICIPACIONES Polar Capital North American F	USD	232	1,29	0	0,00
LU0908500753 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Core STOXX Europe 600 DR	EUR	717	3,97	374	5,45
IE00B61H9W66 - PARTICIPACIONES HEPTA- EURO FOC EQ-IE	USD	281	1,56	100	1,46
LU0638558717 - PARTICIPACIONES Ruffer SICAV - Ruffer Total Re	EUR	794	4,40	345	5,03
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	792	4,39	398	5,79
TOTAL IIC		7.517	41,66	3.096	45,09
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.647	75,64	5.413	78,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.001	88,68	6.363	92,66

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