

VALOR GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5090

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,87	0,00	0,87	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,92	0,72	2,92	0,12

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	2.048.142,51	2.057.387,99
Nº de Partícipes	101	99
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	18.654	9,1079
2022	18.034	8,7655
2021	7.262	9,4691
2020	8.129	8,9643

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	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	3,91	0,35	3,54	-0,05	-1,95	-7,43	5,63	-2,01	-14,87

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	24-05-2023	-0,47	30-01-2023	-5,60	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,31	27-04-2023	0,73	03-01-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,15	2,28	3,82	5,66	5,19	6,78	5,88	14,90	6,70
Ibex-35	15,66	10,84	19,26	15,24	16,65	19,59	16,67	34,23	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,36	0,64	1,82	0,73	1,09	0,79	0,18	0,51	0,30
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,66	7,66	7,68	7,73	7,70	7,73	7,43	8,19	4,34

(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.

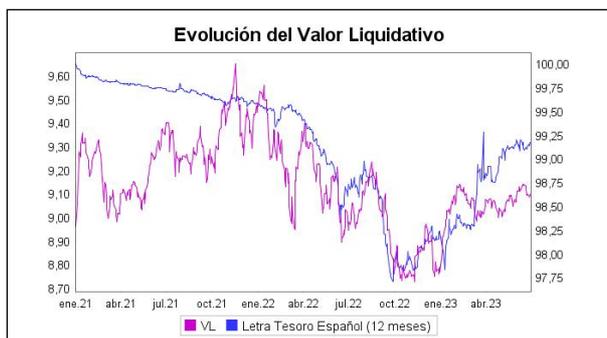
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,40	0,41	0,45	0,43	1,76	1,92	0,21	0,00

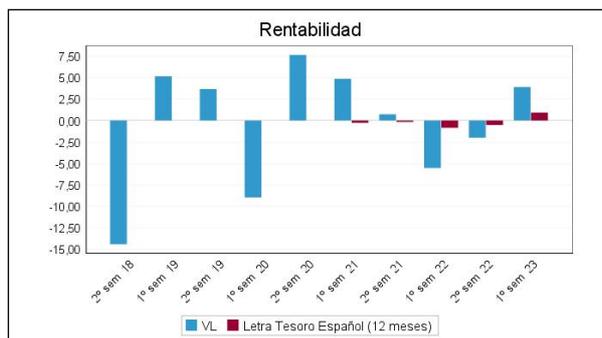
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	79.103	5.134	1,13
Renta Fija Internacional	1.115.657	34.060	1,16
Renta Fija Mixta Euro	316.235	13.125	0,27
Renta Fija Mixta Internacional	61.854	2.213	1,89
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	87.429	4.528	5,61
Renta Variable Euro	27.335	1.759	10,51
Renta Variable Internacional	73.683	3.932	8,77
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	295.259	6.050	0,68
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	91.758	6.600	5,10
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	850.843	23.893	1,63
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	79.127	1.844	3,36
Total fondos	3.078.284	103.138	1,73

*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	17.302	92,75	17.110	94,88
* Cartera interior	4.260	22,84	1.166	6,47

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	12.971	69,53	15.902	88,18
* Intereses de la cartera de inversión	71	0,38	42	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.004	5,38	724	4,01
(+/-) RESTO	348	1,87	200	1,11
TOTAL PATRIMONIO	18.654	100,00 %	18.034	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)	18.034	6.867	18.034	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,45	66,94	-0,45	-100,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,78	-2,35	3,78	-273,14
(+) Rendimientos de gestión	4,48	-1,63	4,48	-395,33
+ Intereses	0,63	0,02	0,63	2.982,76
+ Dividendos	0,06	0,05	0,06	34,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,85	-0,12	0,85	-862,57
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,67	-1,42	2,67	-301,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,01	-0,03	-520,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,32	-0,19	0,32	-281,05
± Otros resultados	-0,01	0,02	-0,01	-150,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,75	-0,70	1,08
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	6,03
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-45,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,04	-0,01	-65,10
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	44,09
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,00	-95,42
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-93,76
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	-95,74
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.654	18.034	18.654	

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

3. Inversiones financieras

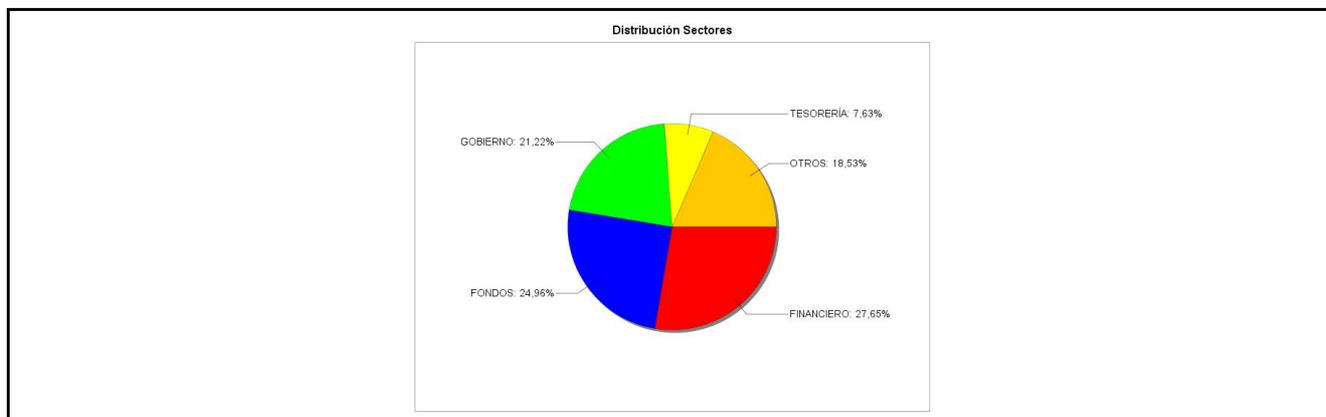
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.938	15,75	472	2,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	496	2,66	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	3.434	18,41	472	2,62
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	826	4,43	693	3,84
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.260	22,84	1.166	6,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.957	42,68	5.797	32,15
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	496	2,66	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	8.453	45,34	5.797	32,15
TOTAL RV COTIZADA	688	3,69	577	3,20
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	688	3,69	577	3,20
TOTAL IIC	3.830	20,53	9.528	52,84
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.971	69,56	15.902	88,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.231	92,40	17.068	94,65

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 Aplica

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 99,99 % del patrimonio del fondo.</p> <p>Hay operaciones de compra / venta en la que el depositario ha actuado como vendedor/ comprador por importe de 1.193.456,52 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

VALOR GLOBAL, FI

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La actividad fue perdiendo impulso conforme avanzaba el semestre, con las manufacturas ahondando en la contracción en los últimos meses del periodo y quedando los servicios como único motor del crecimiento junto con el gasto público. Además de los efectos negativos que las subidas de tipos de interés y el menor crecimiento del crédito están teniendo en la inversión, la reapertura de la economía China no ha sido tan fuerte como se esperaba, por una demanda interna débil. Acabamos el semestre con revisiones a la baja en las tasas de crecimiento por parte de los organismos supranacionales para la segunda parte del año, especialmente en la Eurozona. Por el lado positivo, el dinamismo del sector servicios está permitiendo que se siga creando empleo y se compense la contracción en las manufacturas alejando los temores de un ajuste fuerte en las economías.

Los datos de inflación, continúan siendo el principal foco de incertidumbre, han ido mejorando a lo largo del período iniciando ya un proceso de normalización hacia los niveles objetivo de los bancos centrales. El problema que se ha visto durante el semestre es que los ritmos de reducción de la inflación están siendo más lentos de lo esperado y los bancos centrales han vuelto a anunciar políticas restrictivas. Las subidas esperadas serán menores a las del primer semestre y muestran que el proceso está llegando a su fin, así en algunas economías emergentes ya han comenzado las bajadas de tipos de interés para estimular el crecimiento (China).

Este entorno de crecimiento débil en regiones manufactureras pero fuerte en todo lo relativo a servicios ha sido bueno para los activos de riesgo. Destacan los sectores en los que se puede seguir esperando crecimiento y que han visto elevar la prima con la que cotizan frente al resto de los mercados. En los mercados más expuestos a industriales y cíclicas (Eurozona), los rendimientos han sido más moderados.

Los activos de renta fija por su parte saldan el período con subidas. Los bonos de gobierno han sorteado todas las incertidumbres del techo de deuda en EE.UU. y las subidas de tipos de interés más elevadas de lo esperado, con los bonos a largo plazo moviéndose en un rango estable durante el semestre. A nivel de bonos corporativos las dos incertidumbres más importantes que surgieron en el semestre fueron la banca pequeña de EE.UU. y el ajuste en los precios del inmobiliario comercial tanto en EE.UU. como en la Eurozona. Esto ha provocado momentos de volatilidad que se han quedado en sectores concretos y no se han extendido al resto del mercado, permitiendo que los diferenciales hayan cerrado en la parte baja de los últimos meses.

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. Se ha reducido la exposición en Renta Variable, especialmente a través de fondos, en beneficio de la exposición a 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 junio de 2023 ha sido de 9,107916 euros resultando una rentabilidad de 3,91% en este periodo, frente a una rentabilidad acumulada en el año 2022 del -7,43%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 18.654.310,8 euros desde los 18.034.057,73 euros que partía el

fin del periodo anterior y el número de partícipes asciende a 101 frente a los 99 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,81%, y el acumulado en el año 2022 ha sido de 1,76%. 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 3,91%, 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.

En Renta Fija se han comprado activos como BUBILL 0 02/21/24, ISPIM 5 03/08/28, KBCBB 4 ½ 06/06/26 y Pagaré Iberdrola 29/09/2023, entre otros. Estas compras se han financiado a través de las ventas de las Letras del Tesoro Español y los bonos que han llegado a vencimiento como es el ejemplo de SANTAN 3 1/8 02/23/23.

En fondos se han vendido los de Renta Variable, por ejemplo el Legg Mason – Clearbridge US Large, Vontobel FUnDs – US Equity y Polen Focus US Growth. También se ha vendido fondos monetarios como el Pictec Short Term Money Market I.

En Renta Variable el único cambio destacable es la compra de Paypal Holdings con un ligero peso.

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 este periodo 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 3,15%, El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 7,66%.

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 semestre de 2023 a 1.798,68 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 2023 por parte de la gestora del fondo:

Exane

Kepler

Bernstein

Bank of America

Santander

Morgan Stanley

Renta 4

Pareto

JB Capital

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2023 es de 4.604,26 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La segunda mitad del año esperamos ver cómo se resuelve el dilema de los bancos centrales conforme al desafío de parar la inflación sin provocar un ajuste fuerte del crecimiento. La eficacia de las subidas de tipos de interés de momento está siendo muy eficaz para reducir el crecimiento, pero no tanto para la inflación que sigue contando con el impulso del gasto de los gobiernos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000128H5 - RENTA FIJA BONOS Y OBLIG DEL ESTAD 1,30 2026-10-31	EUR	0	0,00	472	2,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	472	2,62
ES0L02402094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,17 2024-02-09	EUR	972	5,21	0	0,00
ES0L02312087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,78 2023-12-08	EUR	196	1,05	0	0,00
ES0L02401120 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,19 2024-01-12	EUR	975	5,23	0	0,00
ES0L02401120 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,74 2024-01-12	EUR	195	1,05	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.338	12,54	0	0,00
ES0365936048 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18	EUR	99	0,53	0	0,00
ES0312342019 - BONO AYT CEDULAS CAJAS X 3,75 2025-06-30	EUR	500	2,68	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		600	3,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.938	15,75	472	2,62
ES0513495WB4 - PAGARE BANCO SANTANDER SA 3,16 2023-09-28	EUR	496	2,66	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		496	2,66	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		3.434	18,41	472	2,62
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0176408005 - PARTICIPACIONES WAM Duracion 0-3 FI	EUR	201	1,08	198	1,10
ES0140794001 - PARTICIPACIONES Gamma Global FI	EUR	625	3,35	495	2,74
TOTAL IIC		826	4,43	693	3,84
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.260	22,84	1.166	6,46
EU000A3K4DJ5 - BONO EUROPEAN UNION 0,80 2025-07-04	EUR	190	1,02	0	0,00
IT0005474330 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,82 2024-12-15	EUR	284	1,52	282	1,56

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		474	2,54	282	1,56
EU000A3K4D58 - BONO EUROPEAN UNION BILL 3,24 2023-10-06	EUR	197	1,06	0	0,00
DE000BU0E030 - BONO GERMAN TREASURY BILL 2,95 2024-03-20	EUR	194	1,04	0	0,00
DE000BU0E022 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 2,92 2024-02-21	EUR	486	2,61	0	0,00
US912828T263 - BONO US TREASURY N/B 1,38 2023-09-30	USD	270	1,45	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.147	6,16	0	0,00
BE0002950310 - BONO KBC GROUP NV 4,50 2025-06-06	EUR	99	0,53	0	0,00
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	198	1,06	0	0,00
XS2592650373 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2027-03-08	EUR	251	1,35	0	0,00
XS2547591474 - BONO SUMITOMO MITSUI BANKING 3,60 2026-02-16	EUR	397	2,13	0	0,00
XS2584643113 - BONO NORDEA BANK AB 3,63 2025-02-10	EUR	99	0,53	0	0,00
XS1292468045 - BONO SHELL INTERNATIONAL FIN 1,88 2025-09-15	EUR	193	1,04	193	1,07
XS2282210231 - BONO SWEDBANK AB 0,20 2028-01-12	EUR	83	0,44	82	0,45
FR0014000XY6 - BONO CNP ASSURANCES 0,38 2027-12-08	EUR	82	0,44	80	0,44
XS1963744260 - BONO MCDONALD S 0,90 2026-04-15	EUR	277	1,49	276	1,53
XS2199265617 - BONO BAYER AG 0,38 2024-06-06	EUR	0	0,00	287	1,59
XS2013536029 - BONO SVENSKA HANDELSBANKEN AB 0,13 2024-06-18	EUR	0	0,00	286	1,59
XS2364754098 - BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	261	1,40	253	1,41
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 5,10 2026-03-31	EUR	470	2,52	915	5,07
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	272	1,46	268	1,49
XS2063535970 - BONO INE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	262	1,41	255	1,42
XS1782625641 - BONO MEDIOBANCA INTL LUX SA 3,90 2024-03-29	USD	0	0,00	279	1,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.947	15,80	3.175	17,61
XS2629047254 - BONO SWEDBANK AB 4,63 2024-05-30	EUR	199	1,07	0	0,00
XS2018637913 - BONO SANTAN CONSUMER FINANCE 0,38 2024-06-27	EUR	192	1,03	0	0,00
XS2573569220 - BONO DANSKE BANK A/S 4,00 2026-01-12	EUR	199	1,07	0	0,00
XS1883278183 - BONO LANSFORSKRINGAR BANK 0,88 2023-09-25	EUR	197	1,06	197	1,09
XS2199265617 - BONO BAYER AG 0,38 2024-06-06	EUR	288	1,54	0	0,00
XS0942388462 - BONO UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2023-06-12	EUR	0	0,00	303	1,68
US05964HAE53 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,13 2023-02-23	USD	0	0,00	378	2,10
XS2013536029 - BONO SVENSKA HANDELSBANKEN AB 0,13 2024-06-18	EUR	670	3,59	0	0,00
FR0013292687 - BONO RCI BANQUE SA 3,84 2024-11-04	EUR	399	2,14	391	2,17
XS2008921947 - BONO AEGON BANK 0,63 2024-06-21	EUR	192	1,03	0	0,00
IT0005359507 - BONO BANCA MONTE DEI PASCHI SI 2,00 2024-01-29	EUR	198	1,06	0	0,00
XS1616341829 - BONO SOCIETE GENERALE 4,18 2024-05-22	EUR	205	1,10	204	1,13
XS1782625641 - BONO MEDIOBANCA INTL LUX SA 4,45 2024-03-29	USD	277	1,49	0	0,00
XS1754213947 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	0	0,00	498	2,76
XS1551347393 - RENTA FIJA JAGUAR LAND ROVER AUTOM 2,20 2024-01-15	EUR	264	1,41	259	1,44
XS0954675129 - BONO ENEL SPA 5,45 2024-01-10	EUR	110	0,59	110	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.389	18,18	2.341	12,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.957	42,68	5.797	32,15
XS2582861469 - PAGARE IBERDROLA INTL BV 3,07 2023-09-29	EUR	496	2,66	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		496	2,66	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		8.453	45,34	5.797	32,15
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	222	1,19	166	0,92
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Holding Ltd	USD	283	1,52	411	2,28
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	183	0,98	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		688	3,69	577	3,20
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		688	3,69	577	3,20
IE00BD2MLH84 - PARTICIPACIONES Legg Mason Global Funds PLC -	EUR	0	0,00	254	1,41
LU2332153332 - PARTICIPACIONES Select Investment Series III S	EUR	175	0,94	268	1,49
IE00B99L8M46 - PARTICIPACIONES Polen Capital Investment Funds	EUR	0	0,00	260	1,44
DE0006289309 - PARTICIPACIONES iShares EURO STOXX Banks 30-15	EUR	0	0,00	186	1,03
FR0010693051 - PARTICIPACIONES Groupama Asset Management Grou	EUR	0	0,00	788	4,37
FR0013202140 - PARTICIPACIONES Amiral Gestion Sextant Bond Pi	EUR	691	3,71	680	3,77
LU0940005134 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth - Chines	EUR	476	2,55	885	4,91
LU1861216510 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Funds - Next	EUR	0	0,00	108	0,60
LU0346389348 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Global Techno	EUR	0	0,00	292	1,62
LU0128494944 - PARTICIPACIONES Pictet - Short-Term Money Mark	EUR	0	0,00	788	4,37
LU0528103707 - PARTICIPACIONES ACM GI - European Growth Port	EUR	147	0,79	206	1,14
LU0690374029 - PARTICIPACIONES Fundsmith SICAV - Fundsmith Eq	EUR	0	0,00	399	2,21
LU0278092605 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund - US Equity	USD	0	0,00	274	1,52
LU0312333569 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth - Robeco	EUR	127	0,68	194	1,08
IE00B531PK96 - PARTICIPACIONES Polar Capital North American F	USD	0	0,00	233	1,29
LU0908500753 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Core STOXX Europe 600 DR	EUR	562	3,01	1.693	9,39
IE00B61H9W66 - PARTICIPACIONES HEPTA- EURO FOC EQ-IE	USD	198	1,06	284	1,57
LU0638558717 - PARTICIPACIONES Ruffer SICAV - Ruffer Total Re	EUR	727	3,90	793	4,40
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	726	3,89	943	5,23
TOTAL IIC		3.830	20,53	9.528	52,84
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.971	69,56	15.902	88,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.231	92,40	17.068	94,65

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)

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