

TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE INTERNACIONAL FI

Nº Registro CNMV: 4930

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Deloitte, 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: 11/12/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

El fondo podrá invertir hasta un 100% de su patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo la gestora, con un máximo del 30% del patrimonio en el caso de las IIC no armonizadas. El fondo invertirá más del 75% de la exposición total en Renta Variable, principalmente en mercados regulados de países OCDE. El resto se invertirá en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición total en renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro será inferior al 60%. El fondo tendrá una exposición a riesgo divisa superior al 30%.

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	0,03	0,00	0,03	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,39	0,85	3,39	0,23

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	4.980.689,38	5.242.586,48
Nº de Partícipes	3.864	4.006
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	74.270	14,9117
2022	71.870	13,7089
2021	83.026	16,3259
2020	45.745	13,4758

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	0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	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	8,77	3,67	4,92	0,74	-1,05	-16,03	21,15	6,79	-9,48

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,97	02-05-2023	-2,34	10-03-2023	-7,34	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,28	02-06-2023	1,70	02-02-2023	6,61	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,40	8,34	12,19	13,11	13,84	15,02	9,35	22,43	10,34
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	0,00	0,00
Benchmark Trea Cajamar RV Internacional	10,79	9,42	12,07	14,03	13,75	15,45	10,92	26,06	11,74
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,22	9,22	9,20	9,34	9,07	9,34	7,54	7,80	6,30

(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.

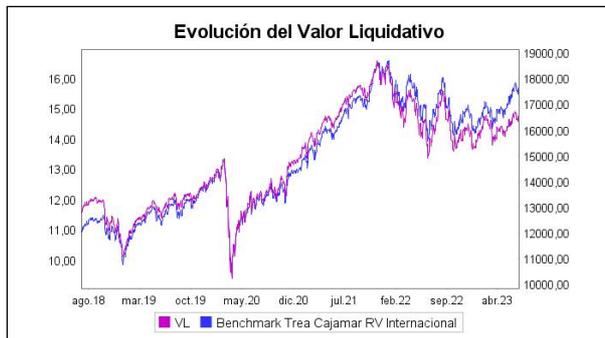
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,46	0,73	0,72	0,73	0,73	2,88	2,88	2,94	2,81

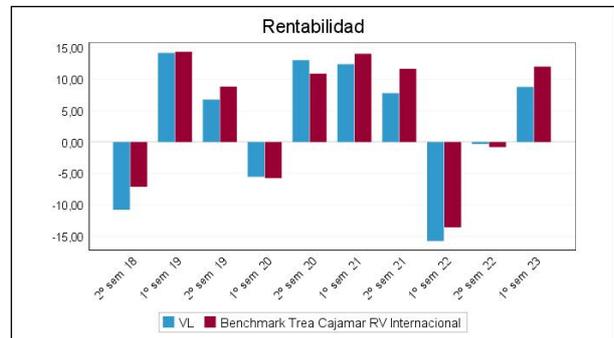
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	72.206	97,22	69.461	96,65
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	72.206	97,22	69.461	96,65
* 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)	1.607	2,16	2.393	3,33
(+/-) RESTO	458	0,62	16	0,02
TOTAL PATRIMONIO	74.270	100,00 %	71.870	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)	71.870	74.443	71.870	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,11	-3,14	-5,11	56,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,37	-0,23	8,37	-3.656,74
(+) Rendimientos de gestión	9,41	0,80	9,41	1.028,40
+ Intereses	0,04	0,02	0,04	118,79
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,51	0,00	0,51	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	8,89	0,80	8,89	967,46
± Otros resultados	-0,03	-0,02	-0,03	89,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-1,03	-1,04	-2,62
- Comisión de gestión	-0,94	-0,96	-0,94	-5,24
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-5,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-34,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	1,96
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	74.270	71.870	74.270	

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

3. Inversiones financieras

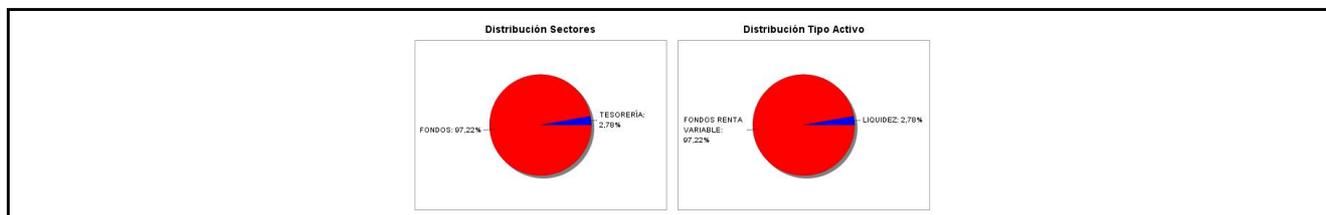
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	72.206	97,23	69.461	96,66
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	72.206	97,23	69.461	96,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	72.206	97,23	69.461	96,66

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
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. Participes 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 la que el depositario ha actuado como vendedor/ comprador por un importe de 2.093.131,69 euros.

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

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

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

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

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 67 de la LIIC. 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

TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, 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.

Durante el primer mes del año los datos de economía real de la Eurozona correspondientes al último trimestre sorprendieron al alza. Esto ha dado lugar a una revisión de las expectativas de crecimiento para 2023, donde se espera una estabilización que no suponga una contracción del PIB. Las manufacturas continúan mostrando una reducción de actividad, aunque a unas tasas menores a las experimentadas durante el cuarto trimestre, con el sector servicios como principal motor de crecimiento de la economía global. Esto se ha reflejado en una consolidación en la tendencia a la baja de la inflación, sobre todo por los menores precios de la energía. Este proceso desinflacionista no se ha plasmado todavía en el precio de los servicios y es la causa por la que los bancos centrales han continuado trasladando mensajes de mayores subidas de tipos de interés durante el primer trimestre.

El mes de enero fue bueno para todos los tipos de activos, especialmente para los mercados de renta variable y más concretamente para los que fueron más castigados durante el año 2022. En esta línea los fondos que más rentabilidad obtuvieron durante el mes fueron aquellos con sesgo a compañías de crecimiento como el fondo americano Polen Capital Focus US y el fondo europeo Comgest Growth Europe. Hay que destacar también la actuación del fondo de pequeñas y medianas compañías, Groupama Avenir. Los fondos de renta variable emergente también obtuvieron rentabilidades positivas.

Las economías a nivel global continúan con el mismo patrón de los últimos meses, manufacturas débiles, pero mejorando y fortaleciendo en el sector servicios. Esto ha permitido que los crecimientos estén resultando mejor de lo esperado. El problema sigue estando por el lado de los precios, no remiten al ritmo previsto por la fortaleza de los servicios que continúa repuntando. Las comparativas interanuales van a permitir una bajada de las inflaciones en los próximos meses,

sin embargo, el riesgo es que una vez pasado ese efecto, las tasas se mantengan en niveles incómodamente altos. Los bancos centrales han mantenido los mensajes de continuación de subidas de tipos de interés. El BCE sorprendió indicando una subida de 50 puntos básicos para marzo y probablemente en cada reunión del segundo trimestre. Por su parte la Fed advirtió que si los datos se mantienen en niveles elevados seguirán subiendo tipos de interés hasta conseguir que las tasas de inflación se establezcan en el 2%. Los mercados de renta fija han reflejado esto en precio durante el mes de febrero, dejando de esperar bajas de tipos de interés a poner en precio tipos de interés más altos durante más tiempo (sin bajadas hasta 2024). Los mercados de riesgo, tanto crédito corporativo como renta variable, están descontando que las subidas de tipos no descarrilarán las economías con una apertura de China como motor del crecimiento global.

Durante el mes de febrero la renta variable global tuvo un comportamiento prácticamente neutro. Los fondos de renta variable europea obtuvieron mejores resultados respecto a los fondos de renta variable americana. Por estilos, los fondos que más rentabilidad sumaron fueron aquellos con mayor exposición a compañías con un sesgo de crecimiento. Destacar también el buen comportamiento de los fondos de compañías de mediana y pequeña capitalización. Por el lado contrario, los fondos que más rentabilidad detrayeron fueron los de renta variable americana y los de países emergentes.

A nivel macroeconómico el último mes del trimestre se ha cerrado con las economías creciendo en línea con lo esperado y con el sector servicios como principal motor de las economías a nivel global. Las manufacturas han recuperado ligeramente con la remisión en las presiones inflacionistas mejorando para los próximos meses. Por el lado negativo, el esperado impulso por parte de la economía China no se está reflejando y las exportaciones están siendo algo inferiores a lo que se esperaba. Las lecturas de inflación han empezado a bajar a nivel global. Esto ha quitado presión a los mensajes de los principales bancos centrales con el mercado empezando a descontar el final de las subidas de tipos de interés en la primera mitad de año.

Los efectos del convulso mes de marzo van a extenderse durante varios trimestres aumentando la incertidumbre en la economía real. Hasta ahora los sectores más sensibles a las subidas de tipos de interés, el inmobiliario y el industrial, habían venido desacelerándose desde hace un mes. Sin embargo, se ha abierto la incertidumbre acerca de que el endurecimiento en las condiciones de crédito provoque una aceleración en este ajuste, extendiéndose a otros sectores. Durante el mes de marzo el fondo cerró ligeramente en negativo debido principalmente al mal comportamiento generalizado tanto por la cartera de renta variable americana como por la europea. Entre los fondos que aportaron rentabilidad se situaron los fondos de renta variable americana Seilern America y Polen Capital Focus y el fondo de renta variable europea Comgest Growth Europe. También hay que destacar la buena actuación del fondo de renta variable japonesa, BL-Equities Japan.

La tendencia de los primeros tres meses del año ha continuado durante el mes de abril, con creación de empleo y con los servicios y la demanda interna impulsando el crecimiento. Mientras tanto las manufacturas a nivel global se han quedado rezagadas y las cifras de ventas al por menor también han resultado más débiles de lo previsto. A nivel microeconómico los resultados del primer trimestre han sido los esperados por los mercados financieros, con el sector financiero, el comercio al por menor, las tecnológicas y el turismo como principales impulsores del crecimiento. Las inflaciones a nivel global han vuelto a reducirse ligeramente, sin embargo, el componente de servicios sigue siendo el principal escollo para que los bancos centrales dejen de endurecer las políticas monetarias. Este escenario, tal y como se adelantó en el informe de primavera del FMI, se traduce en unas estimaciones de crecimientos bajos para los próximos trimestres como medida necesaria para conseguir el objetivo de inflación fijado por las autoridades del 2%.

El fondo ha cerrado abril ligeramente en negativo. La cartera de renta variable americana ha sido la principal detractora del mes, destacando las caídas registradas por el HC Snyder US All Cap Equity y el Polen Capital Focus. También ha sido reseñable la mala actuación de la cartera de renta variable emergente, debido principalmente a la caída experimentada por el Fidelity Asian Especial Situations. Por el lado positivo entre los principales contribuidores se han situado el fondo de renta variable americana T. Rowe Price Responsible US Large Cap y el Vontobel US Equity.

Los datos de actividad de mayo junto con la resolución del límite de deuda en EE.UU. han pesado más en los mercados financieros que los malos datos económicos en China y un sector manufacturero en contracción en los países más exportadores. La actividad continúa sustentada en el sector servicios que permite creación de empleo y aleja el riesgo de una contracción de las economías. Los datos de actividad de mayo junto con la resolución del límite de deuda en EE.UU. han pesado más en los mercados financieros que los malos datos económicos en China y un sector manufacturero en contracción en los países más exportadores. La actividad continúa sustentada en el sector servicios que permite creación de empleo y aleja el riesgo de una contracción de las economías.

El fondo obtuvo rentabilidad positiva debido principalmente al buen comportamiento de los de renta variable americana y en especial aquellos con mayor exposición a compañías tecnológicas. El fondo europeo enfocado en compañías de crecimiento, Comgest Growth Europe, también aportó rentabilidades significativas. Destacar también la rentabilidad del fondo de renta variable de Japón, BL Equities Japan. Por el lado contrario, aquellos fondos con sesgo a compañías cíclicas o bien a compañías de mediana capitalización obtuvieron rentabilidades negativas, en contra posición al buen comportamiento de los índices de renta variable impulsados por las grandes compañías tecnológicas.

Los datos de actividad de mayo junto con la resolución del límite de deuda en EE.UU. han pesado más en los mercados financieros que los malos datos económicos en China y un sector manufacturero en contracción en los países más exportadores. La actividad continúa sustentada en el sector servicios que permite creación de empleo y aleja el riesgo de una contracción de las economías.

Los bancos centrales continuaron manteniendo mensajes de restricción de política monetaria ante unos datos de inflación que siguen incómodamente altos, llevando al mercado a descontar nuevas subidas de tipos de interés en las reuniones de julio. El dilema de si las subidas de tipos de interés provocarán un parón en las economías se ha visto aumentado por las advertencias de organismos internacionales (FMI, BIS) respecto a los efectos que los elevados niveles de deuda podrían tener en el crecimiento futuro, con las subidas de tipos de interés que se han implementado hasta ahora.

Durante el mes de junio el fondo obtuvo rentabilidades significativamente positivas. Los fondos que más rentabilidad aportaron fueron los de renta variable americana. Especialmente el fondo de compañías de crecimiento, Clearbridge US Large Cap y el fondo de compañías en valor, T Rowe US Large Cap Value. Por el lado contrario, los fondos europeos obtuvieron menores rentabilidades, destacando el fondo de compañías de mediana capitalización de Groupama y el fondo de renta variable suiza.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 90% MSCI World ESG Leaders Index (GSIN Index) y 10% ECB Deposit Facility Announcement Rate (EUORDEPO Index). La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 8,77%, mientras que la del índice de referencia ha sido de 12%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de junio de 2023 ha sido de 14,911653 euros resultando una rentabilidad de 8,77% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2022 del -16,03%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 74.270.316,29 euros desde los 71.870.108,46 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de partícipes desciende a 3.864 frente a los 4.006 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 1,46%, y el acumulado en el año 2022 ha sido de 2,88%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 8,77%, único fondo de su vocación gestionado por la entidad.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el mes de enero no se han realizado cambios en la composición de la cartera. El fondo continúa con una exposición a fondos americanos del 62% y a fondos europeos del 17%. El resto se mantiene en fondos de otras zonas geográficas y en un 4% de liquidez.

En el mes de febrero realizamos algunas ventas de manera proporcional para aumentar la posición en liquidez del fondo aprovechando las subidas del mes de enero.

En el mes de marzo realizamos algunas ventas de manera proporcional con el objetivo de incrementar ligeramente el efectivo del fondo.

Durante el mes de abril no se realizaron cambios significativos en la cartera.

Durante el mes de mayo no realizamos cambios significativos en la composición de la cartera.

En cuanto a la operativa del fondo en junio, se aprovechó el buen comportamiento de los mercados de renta variable para aumentar ligeramente el efectivo de la cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Al final del periodo el fondo no mantiene posiciones en instrumentos derivados.

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

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 10,40%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 10,79%.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 9,22%.

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.

No se ha celebrado Juntas de Accionistas ni otras actuaciones más relevantes por la Sociedad Gestora TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C, durante el periodo, en relación con los activos en cartera.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2023 a 9.734,25 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 20.494,15 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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU1832175001 - PARTICIPACIONES Independence ET expansion SICA	EUR	1.458	1,96	0	0,00
LU2243341331 - PARTICIPACIONES Select Investment Series III S	USD	4.924	6,63	5.148	7,16
LU1805264477 - PARTICIPACIONES BMO Investments Lux I Fund - B	USD	1.477	1,99	1.426	1,98
IE000YMX2574 - PARTICIPACIONES Odey European Focus Fund	EUR	1.324	1,78	1.227	1,71
IE00BMYLVC17 - PARTICIPACIONES IHC SNYDER US CONCENTRATED	USD	5.204	7,01	5.705	7,94
IE00B8DDPY03 - PARTICIPACIONES Polen Capital Investment Funds	USD	4.895	6,59	4.174	5,81
LU0133096981 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds SICAV - US	USD	5.063	6,82	4.699	6,54
LU0528103707 - PARTICIPACIONES ACM GI - European Growth Port	EUR	3.101	4,18	2.938	4,09
LU0346390601 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Asian Special	USD	1.969	2,65	1.952	2,72
LU0690374029 - PARTICIPACIONES Fundsmith SICAV - Fundsmith Eq	EUR	4.976	6,70	4.879	6,79
LU0278092605 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund - US Equity	USD	5.080	6,84	4.849	6,75
LU0312333569 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth - Robeco	EUR	2.657	3,58	2.550	3,55
IE00B531PK96 - PARTICIPACIONES Polar Capital North American F	USD	5.206	7,01	4.919	6,84
IE00B1ZBRP88 - PARTICIPACIONES Seiern International Funds PL	USD	5.217	7,02	4.820	6,71
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES Comgest Growth PLC - Europe	EUR	3.599	4,85	3.339	4,65
LU0578148610 - PARTICIPACIONES BL - Equities Japan	JPY	2.994	4,03	2.828	3,93
FR0010589325 - PARTICIPACIONES GROUPAMA AVENIR EURO - M	EUR	1.096	1,48	2.526	3,52
IE00BVG1NY86 - PARTICIPACIONES Legg Mason Global Funds PLC -	USD	4.984	6,71	4.653	6,47
LU0132668087 - PARTICIPACIONES UBAM-SWISS EQUITY-AC	CHF	1.955	2,63	1.799	2,50
IE00B61H9W66 - PARTICIPACIONES HEPTA- EURO FOC EQ-IE	USD	5.026	6,77	5.030	7,00
TOTAL IIC		72.206	97,23	69.461	96,66
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		72.206	97,23	69.461	96,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		72.206	97,23	69.461	96,66

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)

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