

VALOR GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5090

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.
AUDITORES, S.L.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: LASEMER

Grupo Gestora: TREA CAPITAL PARTNERS. SV. S.A.
CAJAS DE AHORRO

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE
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	0,43	0,87	1,30	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,62	2,92	3,26	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	2.048.139,31	2.048.142,51
Nº de Partícipes	100	101
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	19.000	9,2769
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	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	5,83	1,17	0,68	0,35	3,54	-7,43	5,63	-2,01	-14,87

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	19-10-2023	-0,47	30-01-2023	-5,60	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,34	24-10-2023	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	2,66	1,92	2,21	2,28	3,82	6,78	5,88	14,90	6,70
Ibex-35	14,20	12,91	12,24	10,84	19,26	19,59	16,67	34,23	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,02	0,47	0,40	0,64	1,82	0,79	0,18	0,51	0,30
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,05	7,05	7,53	7,66	7,68	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.

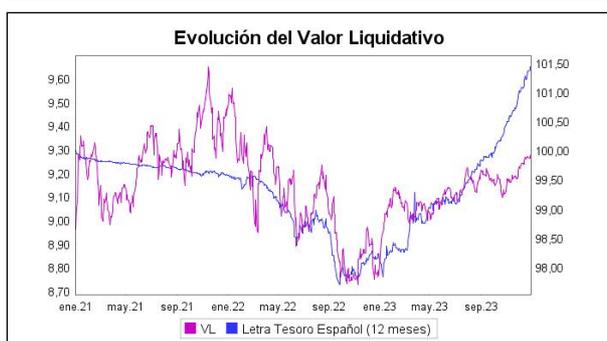
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,60	0,41	0,39	0,40	0,41	1,76	1,92	0,21	0,00

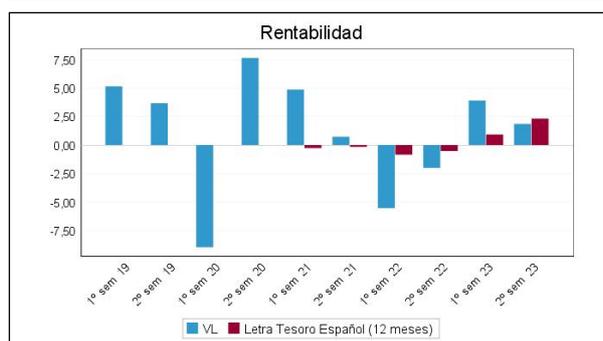
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	63.465	5.482	3,07
Renta Fija Internacional	1.018.755	31.853	4,34
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	134.846	7.900	3,26
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	78.570	4.143	3,43
Renta Variable Euro	34.837	2.170	4,66
Renta Variable Internacional	70.525	3.747	3,96
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	466.604	7.444	2,29
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	59.949	4.320	2,25
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	973.683	26.684	2,11
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	259.378	5.886	2,95
Total fondos	3.160.613	99.629	3,10

*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	17.224	90,65	17.302	92,75
* Cartera interior	4.106	21,61	4.260	22,84

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	12.819	67,47	12.971	69,53
* Intereses de la cartera de inversión	299	1,57	71	0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.734	9,13	1.004	5,38
(+/-) RESTO	42	0,22	348	1,87
TOTAL PATRIMONIO	19.000	100,00 %	18.654	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)	18.654	18.034	18.034	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-0,45	-0,45	-99,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,84	3,78	5,61	-50,86
(+) Rendimientos de gestión	2,58	4,48	7,05	-41,93
+ Intereses	1,64	0,63	2,27	160,30
+ Dividendos	0,02	0,06	0,08	-64,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,88	0,85	1,73	4,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,43	2,67	3,08	-83,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,03	-0,07	12,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,34	0,32	-0,02	-207,88
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,02	-10,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,70	-1,45	7,56
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	2,60
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	2,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,04	174,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	52,62
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	110,13
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	712,48
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	2.316,80
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	256,18
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.000	18.654	19.000	

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

3. Inversiones financieras

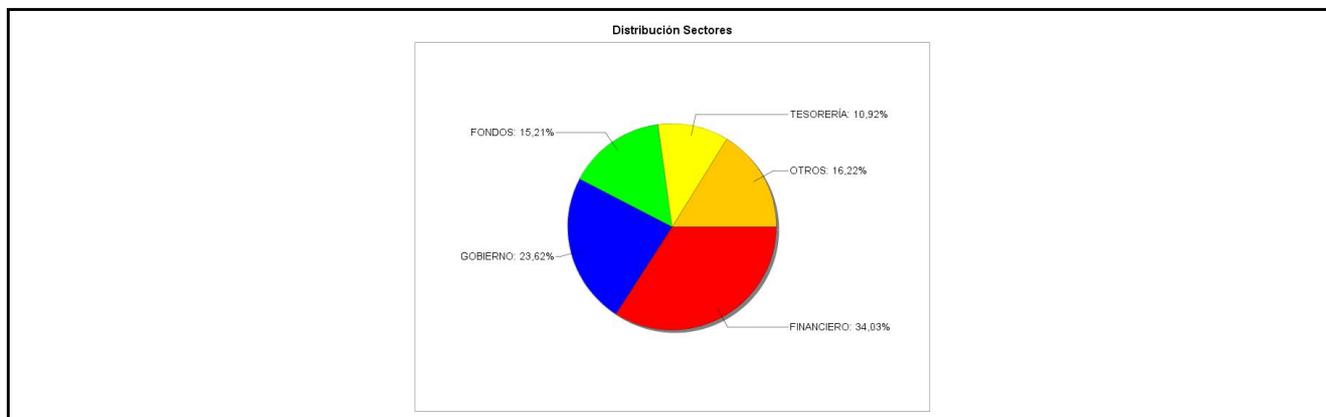
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.310	17,41	2.938	15,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	496	2,66
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	3.310	17,41	3.434	18,41
TOTAL RV COTIZADA	144	0,76	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	144	0,76	0	0,00
TOTAL IIC	653	3,44	826	4,43
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.106	21,61	4.260	22,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.232	53,86	7.957	42,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	496	2,66
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	10.232	53,86	8.453	45,34
TOTAL RV COTIZADA	351	1,85	688	3,69
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	351	1,85	688	3,69
TOTAL IIC	2.236	11,78	3.830	20,53
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.819	67,49	12.971	69,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.925	89,10	17.231	92,40

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. 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

<p>Al cierre del periodo se mantenía una participación significativa en la IIC de 98,63 % del patrimonio del fondo.</p> <p>Hay operaciones de compra / venta en la que el depositario ha actuado como vendedor/ comprador por importe de 455.751,48 euros.</p> <p>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 por un importe de 200.000,00 euros.</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, para evitar conflictos de</p>
--

interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante la segunda parte del año se han producido diferencias de crecimiento entre las diferentes regiones, lideradas por EE.UU. y China mientras en la Eurozona la debilidad en las manufacturas se ha ido reflejando cada vez más intensamente en la macro. En EE.UU. la sorpresa al alza ha venido por la fortaleza del consumo y el gasto público, en China las medidas del gobierno para incentivar el crédito y parar el ajuste en el sector inmobiliario han permitido seguir con crecimientos elevados. La Eurozona es la región más débil afectada por las manufacturas y una demanda interna (sobre todo centro Europa) más débil de lo previsto.

La ventaja de crecimientos a la baja ha sido que las presiones inflacionistas han cedido sensiblemente y los mercados han empezado a asumir que las políticas monetarias restrictivas se han acabado. Este es el cambio más importante que explica el buen comportamiento de los precios de los activos en los últimos meses, donde crecimientos débiles se están trasladando a menores inflaciones que implicarían una política monetaria expansiva. Los bancos centrales dejaron claro en los últimos meses que esa es la intención, el riesgo está en si la velocidad de las bajadas es tan rápida como el mercado ha empezado a descontar (150pb de bajada de tipos en EE.UU y Eurozona).

Los activos de renta fija recuperaron las pérdidas del semestre ante la posibilidad que los objetivos de inflación se consigan sin necesidad de provocar un ajuste en las economías que desembocase en una recesión. Los mejores activos han sido los bonos de más riesgo tanto por crédito como por duración.

En renta variable el cambio de sesgo de los bancos centrales ha llevado a recuperar todas las pérdidas que se llevaban acumuladas en el período en dos meses con las compañías de crecimiento liderando las subidas. A nivel global llama la atención la debilidad del mercado en China que se ha quedado descolgado de la evolución de los índices a nivel global.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En líneas generales, Valor Global tiene cerca de un 75% en renta fija, mientras que un 18% está en renta variable y el resto en liquidez. La operativa de renta fija se ha centrado en la compra de deuda pública americana y española, y en bonos de crédito corporativo de calidad crediticia como Santander o Ford. La cartera tiene poca exposición a high yield, subordinados y emergentes, con un 6,5%, 1,3% y 3% respectivamente. El mayor peso de la cartera está en financieros con un 42%.

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 31 de diciembre de 2023 ha sido de 9,276867 euros resultando una rentabilidad de 1,85% 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 19.000.316,37 euros desde los 18.654.310,8 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de partícipes desciende a 100 frente a los 101 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,80%, 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 1,85%, 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 letras y bonos estadounidenses T 0 1/4 05/15/24 y T 4 07/31/30, deuda española SPGB 0.8 07/30/29 o bonos de Santander SANTAN Float 11/21/24 o Ford F 3.021 03/06/24. Estas compras se han financiado a través de la venta del bono español a 10 años.

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 2,66%, El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 7,05%.

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 4.486,06 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 BNP Paribas
Kepler
Bernstein
Bank of America
Santander
Morgan Stanley
Renta 4
Pareto
JB Capital

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2023 ha sido de 4.618,26 euros., siendo este el importe presupuestado para 2024.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El fin de políticas monetarias restrictivas a nivel global supone que la atención de los bancos centrales podría pasar a estimular crecimiento es cierto que es todavía pronto ya que además de los riesgos geopolíticos (que se reflejaran en el precio del petróleo y materias primas) se suma una mejora de la renta disponible de los hogares (aumento de salarios con menos inflación) que mantenga la inflación de servicios más alta de lo deseable. En general opinamos que los grandes riesgos se han mitigado sensiblemente y los próximos trimestres deberían arrojar rendimientos positivos 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	%
ES0000012K53 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,80 2029-07-30	EUR	453	2,39	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		453	2,39	0	0,00
ES0L02402094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,17 2024-02-09	EUR	975	5,13	972	5,21
ES0L02312087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,75 2023-12-08	EUR	0	0,00	196	1,05
ES0L02401120 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,19 2024-01-12	EUR	977	5,14	975	5,23
ES0L02401120 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,74 2024-01-12	EUR	196	1,03	195	1,05
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.148	11,30	2.338	12,54
ES0365936048 - BONO BANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18	EUR	102	0,53	99	0,53
ES0312342019 - BONO AYT CEDULAS CAJAS X 3,75 2025-06-30	EUR	507	2,67	500	2,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		609	3,20	600	3,21
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2024-06-15	EUR	100	0,52	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	0,52	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.310	17,41	2.938	15,75
ES0513495WB4 - PAGARE BANCO SANTANDER SA 3,16 2023-09-28	EUR	0	0,00	496	2,66
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	496	2,66
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		3.310	17,41	3.434	18,41
ES0142090317 - ACCIONES Obrascon Huarte Lain SA	EUR	144	0,76	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		144	0,76	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		144	0,76	0	0,00
ES0176408005 - PARTICIPACIONES WAM Duracion 0-3 FI	EUR	0	0,00	201	1,08
ES0140794001 - PARTICIPACIONES Gamma Global FI	EUR	653	3,44	625	3,35
TOTAL IIC		653	3,44	826	4,43
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 INTERIOR		4.106	21,61	4.260	22,84
US91282CJA09 - BONO US TREASURY N/B 4,63 2028-09-30	USD	187	0,98	0	0,00
US91282CHR51 - BONO US TREASURY N/B 4,00 2030-07-31	USD	182	0,96	0	0,00
EU000A3K4DJ5 - BONO EUROPEAN UNION 0,80 2025-07-04	EUR	192	1,01	190	1,02
IT0005474330 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,82 2024-12-15	EUR	0	0,00	284	1,52
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		561	2,95	474	2,54
US91282CCC38 - BONO US TREASURY N/B 0,25 2024-05-15	USD	354	1,86	0	0,00
EU000A3K4D58 - BONO EUROPEAN UNION BILL 3,24 2023-10-06	EUR	0	0,00	197	1,06
DE000BU0E030 - BONO GERMAN TREASURY BILL 2,95 2024-03-20	EUR	194	1,02	194	1,04
DE000BU0E022 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 2,92 2024-02-21	EUR	488	2,57	486	2,61
US912828T263 - BONO US TREASURY N/B 1,38 2023-09-30	USD	0	0,00	270	1,45
IT0005474330 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,82 2024-12-15	EUR	291	1,53	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.326	6,98	1.147	6,16
PTBCP20M0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 5,63 2025-10-02	EUR	103	0,54	0	0,00
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2025-01-20	EUR	242	1,27	0	0,00
BE0002950310 - BONO KBC GROUP NV 4,50 2025-06-06	EUR	101	0,53	99	0,53
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	204	1,08	198	1,06
XS2468378059 - BONO CAIXABANK SA 1,63 2025-04-13	EUR	387	2,04	0	0,00
XS2592650373 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2027-03-08	EUR	260	1,37	251	1,35
XS2547591474 - BONO SUMITOMO MITSUI BANKING 3,60 2026-02-16	EUR	405	2,13	397	2,13
XS2584643113 - BONO NORDEA BANK AB 3,63 2025-02-10	EUR	100	0,53	99	0,53
XS1292468045 - BONO SHELL INTERNATIONAL FIN 1,88 2025-09-15	EUR	196	1,03	193	1,04
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	408	2,15	0	0,00
XS2282210231 - BONO SWEDBANK AB 0,20 2028-01-12	EUR	86	0,45	83	0,44
FR0014000XY6 - BONO CNP ASSURANCES 0,38 2027-12-08	EUR	87	0,46	82	0,44
XS1963744260 - BONO MCDONALD'S 0,90 2026-04-15	EUR	283	1,49	277	1,49
XS2364754098 - BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	272	1,43	261	1,40
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 5,10 2026-03-31	EUR	497	2,62	470	2,52
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	275	1,45	272	1,46
XS2063535970 - BONO NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	270	1,42	262	1,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.175	21,99	2.947	15,80
XS1717591884 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,73 2024-11-21	EUR	100	0,53	0	0,00
XS2679904768 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,50 2028-09-14	EUR	210	1,11	0	0,00
XS2629047254 - BONO SWEDBANK AB 4,63 2024-05-30	EUR	202	1,06	199	1,07
XS2018637913 - BONO SANTAN CONSUMER FINANCE 0,38 2024-06-27	EUR	192	1,01	192	1,03
XS2573569220 - BONO DANSKE BANK A/S 4,00 2026-01-12	EUR	203	1,07	199	1,07
XS1883278183 - BONO LANSFORSKRINGAR BANK 0,88 2023-09-25	EUR	0	0,00	197	1,06
XS1959498160 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,02 2024-03-06	EUR	100	0,52	0	0,00
XS2199265617 - BONO BAYER AG 0,38 2024-06-06	EUR	289	1,52	288	1,54
XS2485537828 - BONO BPER BANCA 3,38 2024-06-30	EUR	100	0,52	0	0,00
XS2013536029 - BONO SVENSKA HANDELSBANKEN AB 0,13 2024-06-18	EUR	671	3,53	670	3,59
XS2078976805 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2024-10-31	EUR	98	0,51	0	0,00
FR0013292687 - BONO RCI BANQUE SA 4,54 2024-11-04	EUR	395	2,08	399	2,14
XS2008921947 - BONO AEGON BANK 0,63 2024-06-21	EUR	192	1,01	192	1,03
IT0005359507 - BONO BANCA MONTE DEI PASCHI S 2,00 2024-01-29	EUR	197	1,04	198	1,06
XS1616341829 - BONO SOCIETE GENERALE 4,76 2024-05-22	EUR	204	1,07	205	1,10
PTCGDMOM0027 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1,25 2024-11-25	EUR	291	1,53	0	0,00
XS1782625641 - BONO MEDIOBANCA INTL LUX SA 4,45 2024-03-29	USD	271	1,43	277	1,49
XS1551347393 - RENTA FIJA JAGUAR LAND ROVER AUTOM 2,20 2024-01-15	EUR	250	1,32	264	1,41
XS0954675129 - BONO ENEL SPA 5,45 2024-01-10	EUR	106	0,56	110	0,59
XS1562623584 - RENTA FIJA SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	100	0,52	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.169	21,94	3.389	18,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.232	53,86	7.957	42,68
XS2582861469 - PAGARE IBERDROLA INTL BV 3,07 2023-09-29	EUR	0	0,00	496	2,66
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	496	2,66
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		10.232	53,86	8.453	45,34
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	0	0,00	222	1,19
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Holding Ltd	USD	351	1,85	283	1,52
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	0	0,00	183	0,98
TOTAL RV COTIZADA		351	1,85	688	3,69
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		351	1,85	688	3,69
LU2332153332 - PARTICIPACIONES Select Investment Series III S	EUR	0	0,00	175	0,94
FR0013202140 - PARTICIPACIONES Amiral Gestion Sextant Bond Pi	EUR	0	0,00	691	3,71
LU0940005134 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth - Chines	EUR	425	2,24	476	2,55
LU0528103707 - PARTICIPACIONES ACM GI - European Growth Port	EUR	0	0,00	147	0,79
LU0312333569 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth - Robeco	EUR	0	0,00	127	0,68
LU0908500753 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Core STOXX Europe 600 DR	EUR	507	2,67	562	3,01
IE00B61H9W66 - PARTICIPACIONES HEPTA- EURO FOC EQ-IE	USD	212	1,11	198	1,06
LU0638558717 - PARTICIPACIONES Ruffer SICAV - Ruffer Total Re	EUR	727	3,83	727	3,90
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	366	1,93	726	3,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		2.236	11,78	3.830	20,53
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.819	67,49	12.971	69,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.925	89,10	17.231	92,40

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

TREA Asset Management SGIC S.A. ("TAM") dispone de una Política Retributiva (la "Política") adaptada a la normativa en vigor. La Política contiene los procedimientos destinados a establecer un sistema retributivo compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo y aplica al conjunto de empleados de la Sociedad con independencia del tipo de relación. Los principios básicos sobre los que se basa son: proporcionalidad, prudencia, calidad, precaución, supervisión y transparencia. La Política se configura de forma flexible y estructura la retribución en componente fijo y componente variable, no pudiendo ofrecerse incentivos para asumir riesgos y no primando la consecución de objetivos cuantitativos a corto plazo sobre el rendimiento sostenible y el mejor interés del cliente a largo plazo. El componente fijo (salario), está basado en la experiencia profesional, responsabilidad en la organización y funciones, según lo estipulado en la descripción de funciones como parte de las condiciones de trabajo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto y cuanto se considera un elemento fijo. Constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total. A su vez también se configura como el eje central para la cuantificación del resto de componentes. La remuneración variable refleja un valor sobre el desempeño de los objetivos asignados y está fundamentada en una base sostenible y en ningún caso fomenta la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo o estatutos de las IICs. La remuneración variable está vinculada a la evaluación de: - Aspectos cuantitativos, los resultados obtenidos por el empleado (en función de criterios tanto financieros como no financieros), la unidad de negocio afectada y la entidad en su conjunto. - Aspectos cualitativos, analizados para cada individuo, teniendo en cuenta su contribución y su competencia (ética, control de riesgos, aplicación de cumplimiento, etc.). La remuneración variable se hace efectiva únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de TAM y siempre que se justifique sobre la base de los resultados obtenidos por la entidad, unidad de negocio y persona de que se trate. Por último, se indica que durante el ejercicio 2023 no se han realizado modificaciones significativas en la Política. La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal durante el ejercicio 2023, se desglosa en remuneración fija por importe de 4.301.203,11 euros y variable por un importe de 697.525,00 euros, siendo el número total de beneficiarios de 57, de los cuales 42 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y 22 de los empleados con perfil de riesgo, bien de la IICs gestionadas por la Gestora, bien de la propia Sociedad, ascendiendo la remuneración de los primeros a 874.325,70 euros como parte fija y 250.000 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 2.148.226,57 euros como remuneración fija y 336.825,00 euros como remuneración variable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

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