

## GLOBAL BEST SELECTION, FI

Nº Registro CNMV: 3753

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**Gestora:** 1) TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** CECABANK, S.A.      **Auditor:** BAILEN 20, S.A.P.

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.treaam.com](http://www.treaam.com).

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

### Dirección

CL. ORTEGA Y GASSET , 20, 5ª

28006 - Madrid

934675510

### Correo Electrónico

[admparticipes@treaam.com](mailto:admparticipes@treaam.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/02/2007

### 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: 2 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo global que, a criterio de La Gestora, podrá invertir tanto directa como indirectamente (a través de IIC) 0-100% en renta fija, renta variable y otros instrumentos financieros, sin que esté preestablecido ningún porcentaje por tipo de activo, pudiendo invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC de gestión alternativa. En renta fija podrá invertir en activos públicos y/o privados, sin ninguna limitación por emisores/mercados, área geográfica, duración o rating, pudiendo estar toda la cartera en renta fija de baja calidad crediticia (inferior BBB-) o incluso sin rating. Los emisores/mercados serán de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 50% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. El riesgo divisa podrá llegar al 100% de la exposición total. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/EC.

#### 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	0,75	0,67	0,75	2,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,67	0,68	2,67	0,13

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	484.485,57	519.211,45
Nº de Partícipes	97	104
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	6.697	13,8219
2022	6.891	13,2724
2021	7.212	13,7441
2020	7.044	13,4207

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	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	4,14	0,18	3,95	1,80	-0,91	-3,43	2,41	0,76	-8,29

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	21-06-2023	-0,47	30-01-2023	-2,12	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,18	31-05-2023	0,85	02-02-2023	1,58	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	2,72	1,39	3,56	3,43	3,06	3,91	2,19	5,32	4,81
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)	3,16	3,16	3,18	3,19	3,14	3,19	2,84	3,13	3,75

(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.

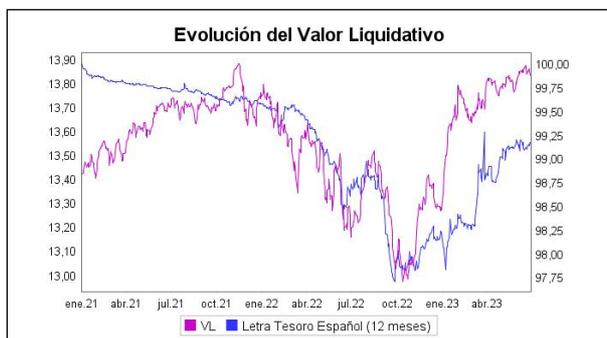
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,34	0,15	0,18	0,20	0,20	0,81	0,88	0,14	0,00

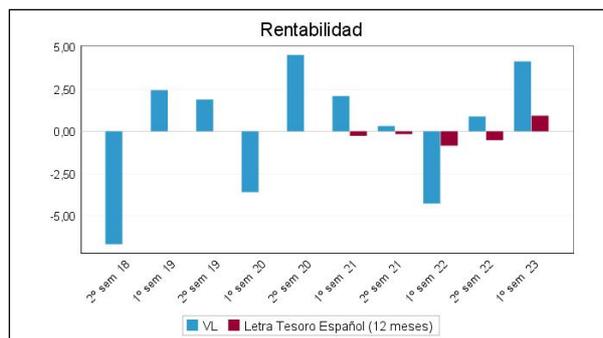
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Total fondos</b>	<b>3.078.284</b>	<b>103.138</b>	<b>1,73</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.167	92,09	6.836	99,20
* Cartera interior	502	7,50	795	11,54

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.560	83,02	5.947	86,30
* Intereses de la cartera de inversión	105	1,57	95	1,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	503	7,51	98	1,42
(+/-) RESTO	26	0,39	-43	-0,62
TOTAL PATRIMONIO	6.697	100,00 %	6.891	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.891	6.824	6.891	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,04	0,09	-7,04	-7.443,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,15	0,88	4,15	361,99
(+) Rendimientos de gestión	4,42	1,15	4,42	275,19
+ Intereses	1,34	1,20	1,34	8,94
+ Dividendos	0,06	0,04	0,06	48,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,42	0,13	0,42	217,11
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,90	-1,20	2,90	-336,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,30	-0,02	-0,30	1.100,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	1,04	0,00	-99,98
± Otros resultados	0,00	-0,03	0,00	-99,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,27	-0,27	-2,64
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	-3,86
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-3,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,06	-9,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	1,43
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	71,82
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	381,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-91,33
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.697	6.891	6.697	

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

### 3. Inversiones financieras

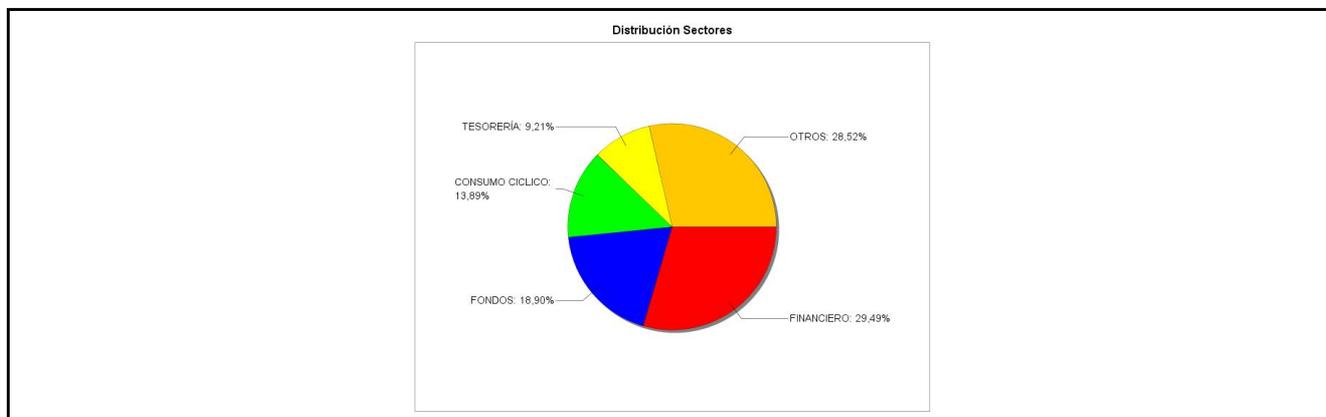
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	502	7,50	686	9,97
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	502	7,50	686	9,97
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	67	0,97
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	67	0,97
TOTAL IIC	0	0,00	42	0,61
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	502	7,50	795	11,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.989	59,55	3.359	48,77
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	3.989	59,55	3.359	48,77
TOTAL RV COTIZADA	419	6,26	878	12,73
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	419	6,26	878	12,73
TOTAL IIC	1.152	17,20	1.710	24,81
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.560	83,01	5.947	86,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.062	90,51	6.742	97,86

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/Opc. PUT SX5E 12/15/23 P4100	410	Cobertura
Total subyacente renta variable		410	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		410	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. CALL SX5E 12/15/23 C4650	465	Cobertura
Total subyacente renta variable		465	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		465	

#### 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. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Al cierre del periodo se mantenía una participación significativa en la IIC de 99,98% del patrimonio del fondo .
Hay operaciones de compra / venta en la que el depositario ha actuado como vendedor/ comprador por un importe de 948.487,57 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 se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR, por importe de 653,40 euros.

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 por 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

GLOBAL BEST SELECTION, 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.

El fondo mantiene su estrategia oportunista y la estructura general de cartera. En renta fija se ha aprovechado la liquidez proveniente de vencimientos y recompras para invertir en otros activos. En renta variable se han vendido acciones de forma puntual por alcanzar sus precios objetivos y financiar otras inversiones. Con objetivo similar se han modificado pesos en los fondos que componen la cartera.

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 ha sido de 13,821885 euros resultando en una rentabilidad de 4,14% en este periodo, frente a una rentabilidad acumulada en el año 2022 del -3,43%

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 6.696.503,82 euros desde los 6.891.190,10 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de partícipes desciende a 97 frente a los 104 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,34%, y el acumulado en el año 2022 ha sido de 0,81%. 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 4,14%, 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 fondos se venden los fondos GVC Gaesco 300 places Worldwide, M&G Lux Optimal Income Fund C, Ruffer Total Return International. Se compra el PIMCO GIS Low Average Duration Fund.

En acciones se compra Albermale, M&T Bank Corp y Pfizer. También se compra el ETF Breakwave, Dry Bulk Shipping y el ishares MSCI All Country Asia ETF y se vende el Invesco Physical Gold ETC.

Se vende Boeing, Alphabet, Amazon, Brookfiel Asset Management, Enel, Inditex, JD.com, Meta Platforms, Microsoft.

En bonos se vendieron las Leras del tesoro español y también salen de cartera otros bonos corporativos como por ejemplo ULFP 2 1/8 PERP y BKTSM 6 ¼ PERP. Se compran Treasuries T4 38 10/31/24 y Bills B 06/08/23 (que liquidaron en el periodo). En corporativo se compran bonos como Monte 2 01/29/24, CABK 0 ¾ 04/18/23, ABANCA 5 ½ 05/18/26.

En derivados, el fondo compra PUT SX5E, de las cuales rola vencimientos de las P4150 y compra la PUT SX5E 12/15/23 P4100 mientras de forma simultánea vende CALL SX5E 12/15/23 C4650.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha operado opciones PUT y CALL del índice Eurostoxx 50 con finalidad de cobertura de riesgos.

d) Otra información sobre inversiones.

El Fondo tiene invertido un total del 11,50% del patrimonio en otras IIC's, debido a la revalorización de las distintas posiciones que mantiene el fondo y está en vías de regularización. En cuanto a los instrumentos que forman parte de las inversiones recogidas en el apartado 48.1.j, su peso conjunto asciende a 0,05%. Los activos que forman parte de este apartado son: Harmony Capital Special Class-E, un bono Convertible Pescanova, S.A. 5,125% 200417, ESF 5,25% 15022020. Las participaciones Harmony Capital Special ClassE, (BMG430345634) pertenecen a un compartimiento de propósito especial en liquidación. Dada la situación de insolvencia en la que se encuentra la entidad emisora del bono ESF 5,25% 15022020 (XS0925276114), Espíritu Santo Financiere S.A., NOBANGEST, SGIIC (Antes NOVO BANCO GESTION. SIIC). decidió acogerse a la declaración de impago del bono y ha presentado la correspondiente reclamación ante el Greffe du Tribunal de Commerce Cite Judiciaire, encontrándose a la espera de la resolución de la misma.

## 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 2,72%, El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 3,16%.

#### 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 836,68 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

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2023 es de 1.663.76 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	%
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02311105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,48 2023-11-10	EUR	0	0,00	195	2,84
ES0L02311105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,42 2023-11-10	EUR	0	0,00	166	2,41
ES0L02309083 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 1,99 2023-09-08	EUR	0	0,00	98	1,42
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	459	6,67
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	99	1,48	0	0,00
ES0365936048 - BONO BANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18	EUR	99	1,49	0	0,00
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	90	1,34	0	0,00
ES0313307219 - BONO CAIXABANK SA 1,00 2024-06-25	EUR	0	0,00	95	1,38
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		288	4,31	95	1,38
ES0338093000 - CEDULAS Santander Hipotecario 3,24 2026-07-18	EUR	26	0,39	29	0,42
ES0377993029 - CEDULAS TDA CAM 3,37 2023-07-28	EUR	45	0,67	51	0,74
ES0377966009 - CEDULAS TDA CAM 3,55 2024-08-26	EUR	48	0,71	52	0,76
ES0313307219 - BONO CAIXABANK SA 1,00 2024-06-25	EUR	95	1,42	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		214	3,19	132	1,92
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		502	7,50	686	9,97
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		502	7,50	686	9,97
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	0	0,00	67	0,97
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	67	0,97
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	67	0,97
ES0157638018 - PARTICIPACIONES GVC Gaesco 300 Places Worldwid	EUR	0	0,00	42	0,61
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	42	0,61
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		502	7,50	795	11,55
US91282CFQ96 - BONO US TREASURY N B 4,38 2024-10-31	USD	91	1,35	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		91	1,35	0	0,00
IT0005529752 - BONO BUONI ORDINARI DEL TES 3,56 2024-01-12	EUR	98	1,46	0	0,00
IT0005545469 - BONO BUONI ORDINARI DEL TES 3,63 2024-05-14	EUR	96	1,44	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		194	2,90	0	0,00
BE0002950310 - BONO KBC GROUP NV 4,50 2025-06-06	EUR	99	1,48	0	0,00
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	99	1,48	0	0,00
FR00140098S7 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 1,00 2025-09-18	EUR	93	1,39	0	0,00
XS1713474671 - BONO CELANESE US HOLDINGS LLC 1,25 2024-11-11	EUR	92	1,37	91	1,32
XS1614722806 - BONO CAIXABANK SA 1,13 2024-05-17	EUR	0	0,00	97	1,40
XS1292468045 - BONO SHELL INTERNATIONAL FIN 1,88 2025-09-15	EUR	95	1,42	96	1,39
XS1963744260 - BONO MCDONALD'S 0,90 2026-04-15	EUR	90	1,35	91	1,32
XS2199265617 - BONO BAYER AG 0,38 2024-06-06	EUR	0	0,00	95	1,38
XS2013536029 - BONO SVENSKA HANDELSBANKEN AB 0,13 2024-06-18	EUR	0	0,00	95	1,38
XS2402064559 - BONO HITACHI CAPITAL UK PLC 4,15 2024-09-29	EUR	92	1,38	93	1,34
XS0215093534 - BONO LEONARDO SPA 4,88 2025-03-24	EUR	203	3,03	203	2,95
FR0013342334 - BONO VALEO SA 1,50 2025-03-18	EUR	0	0,00	92	1,33
XS1751004232 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,13 2025-01-17	EUR	95	1,42	0	0,00
XS2240494471 - BONO INTERCONTINENTAL HOTELS 1,63 2024-10-08	EUR	191	2,86	191	2,77
XS1619643015 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIM 1,75 2025-02-26	EUR	93	1,39	94	1,36
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	87	1,31	87	1,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2051777873 - BONO DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	87	1,30	88	1,27
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	0	0,00	191	2,78
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	86	1,29	0	0,00
XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS 3,20 2025-05-01	EUR	99	1,47	94	1,36
XS1568874983 - RENTA FIJA PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2024-02-21	EUR	0	0,00	198	2,87
XS1551726810 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SA 2,88 2025-01-18	EUR	97	1,45	97	1,41
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.701</b>	<b>25,39</b>	<b>1.991</b>	<b>28,90</b>
XS2629047254 - BONO SWEDBANK AB 4,63 2024-05-30	EUR	99	1,48	0	0,00
XS2018637913 - BONO SANTAN CONSUMER FINANCE 0,38 2024-06-27	EUR	96	1,43	0	0,00
XS1590568132 - BONO NATURGY CAPITAL MARKETS 1,13 2024-01-11	EUR	96	1,43	96	1,40
XS1614722806 - BONO CAIXABANK SA 1,13 2024-05-17	EUR	96	1,44	0	0,00
XS2051659915 - BONO LEASEPLAN CORPORATION NV 0,13 2023-09-13	EUR	97	1,45	97	1,41
XS1883278183 - BONO LANSFORSKRINGAR BANK 0,88 2023-09-25	EUR	98	1,46	98	1,42
XS2176715311 - BONO SAP SE 0,51 2023-04-17	EUR	0	0,00	99	1,44
XS2199265617 - BONO BAYER AG 0,38 2024-06-06	EUR	190	2,84	0	0,00
XS1823532640 - BONO BNP PARIBAS 1,13 2023-11-22	EUR	98	1,46	98	1,43
XS2013536029 - BONO SVENSKA HANDELSBANKEN AB 0,13 2024-06-18	EUR	94	1,41	0	0,00
XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2024-07-02	EUR	93	1,38	90	1,31
XS2332219612 - BONO INEINOR HOMES SLU 4,50 2023-04-15	EUR	0	0,00	75	1,08
FR0013329315 - BONO RENAULT SA 1,00 2024-01-18	EUR	93	1,39	94	1,36
XS2321651031 - BONO VIA CELERE DESARROLLOS 5,25 2024-04-01	EUR	83	1,24	83	1,20
FR0013330529 - BONO UNIBAIL-RODAMCO SE 2,13 2023-07-25	EUR	0	0,00	81	1,18
IT0005359507 - BONO BANCA MONTE DEI PASCHI S 2,00 2024-01-29	EUR	98	1,46	0	0,00
XS2020580945 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,50 2023-07-04	EUR	195	2,91	192	2,79
XS1963830002 - BONO FORVIA 3,13 2024-06-15	EUR	84	1,26	79	1,14
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	96	1,44	0	0,00
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2023-04-30	EUR	0	0,00	89	1,29
XS1568874983 - RENTA FIJA PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2024-02-21	EUR	200	2,98	0	0,00
XS1485748393 - RENTA FIJA GENERAL MOTORS FINL CO 0,96 2023-09-07	EUR	97	1,45	98	1,42
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.003</b>	<b>29,91</b>	<b>1.368</b>	<b>19,87</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.989</b>	<b>59,55</b>	<b>3.359</b>	<b>48,77</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.989</b>	<b>59,55</b>	<b>3.359</b>	<b>48,77</b>
US96145D1054 - ACCIONES Westrock Co	USD	32	0,48	0	0,00
CA8911605092 - ACCIONES TORONTO-DOMINION BANK	USD	33	0,49	0	0,00
GB00B15KY104 - ACCIONES WisdomTree Commodity Securitie	USD	114	1,70	0	0,00
CA1130041058 - ACCIONES Brookfield Asset Management Lt	USD	0	0,00	64	0,93
XS2183935274 - ACCIONES Invesco Physical Markets PLC	EUR	0	0,00	245	3,55
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.com Inc	HKD	0	0,00	26	0,38
KYG017191142 - ACCIONES Alibaba Group Holding Ltd	HKD	76	1,13	124	1,80
US0126531013 - ACCIONES Albemarle Corp	USD	33	0,49	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	0	0,00	62	0,90
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO	USD	0	0,00	50	0,72
US55261F1049 - ACCIONES M&T Bank Corp	USD	31	0,47	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	67	1,00	33	0,47
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	34	0,50	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway Inc	USD	0	0,00	65	0,94
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	29	0,42
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	0	0,00	70	1,02
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	0	0,00	79	1,14
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	31	0,46
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>419</b>	<b>6,26</b>	<b>878</b>	<b>12,73</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>419</b>	<b>6,26</b>	<b>878</b>	<b>12,73</b>
IE00B62L8426 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Low Average Duration	EUR	346	5,17	0	0,00
IE00BQQP9F84 - PARTICIPACIONES VanEck Gold Miners UCITS ETF	EUR	30	0,45	0	0,00
US26923H2004 - PARTICIPACIONES Breakwave Dry Bulk Shipping ET	USD	127	1,90	0	0,00
IE00B6R52143 - PARTICIPACIONES Shares Agribusiness UCITS ETF	EUR	0	0,00	31	0,45
US78468R7888 - PARTICIPACIONES SPDR Portfolio S&P 500 High Di	USD	26	0,39	28	0,41
BMG430345634 - PARTICIPACIONES HARMONY ASSET MANGEM	EUR	3	0,05	3	0,05
US4642881829 - PARTICIPACIONES Shares MSCI All Country Asia	USD	46	0,68	0	0,00
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth Funds -	EUR	0	0,00	44	0,64
US2330518794 - PARTICIPACIONES Xtrackers Harvest CSI 300 Chin	USD	40	0,60	0	0,00
LU1670724704 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment Funds 1 - M	EUR	0	0,00	440	6,38
FI0008812011 - PARTICIPACIONES Evlil Nordic Corporate Bond	EUR	109	1,63	280	4,06
LU0942882589 - PARTICIPACIONES SIH BrightGate Global Income F	EUR	218	3,25	211	3,07
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO Funds: Global Investors	EUR	206	3,08	270	3,92
LU0638558717 - PARTICIPACIONES Ruffer SICAV - Ruffer Total Re	EUR	0	0,00	402	5,83
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.152</b>	<b>17,20</b>	<b>1.710</b>	<b>24,81</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		5.560	83,01	5.947	86,31
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.062	90,51	6.742	97,86

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).