

VALOR GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5090

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,50	0,43	0,50	1,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,30	3,62	4,30	3,26

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	1.300.373,60	2.048.139,31
Nº de Partícipes	102	100
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	12.313	9,4688
2023	19.000	9,2769
2022	18.034	8,7655
2021	7.262	9,4691

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	2,07	0,82	1,23	1,17	0,68	5,83	-7,43	5,63	9,01

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	27-06-2024	-0,25	27-06-2024	-1,46	19-07-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,39	02-05-2024	0,39	02-05-2024	2,31	16-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,94	2,24	1,59	1,92	2,21	2,66	6,78	5,88	5,63
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,59	16,67	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,47	0,36	0,56	0,47	0,40	1,02	0,79	0,18	0,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,65	6,65	7,00	7,05	7,53	7,05	7,73	7,43	4,88

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,40	0,38	0,41	0,39	1,60	1,76	1,92	0,00

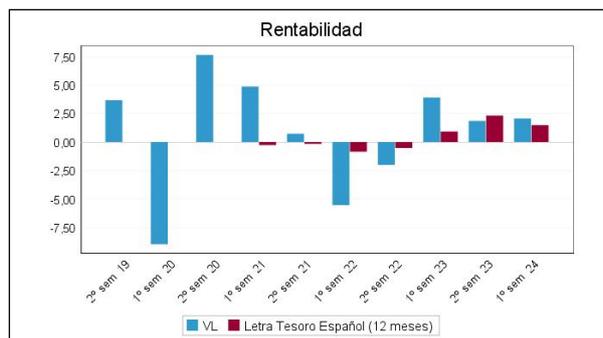
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	282.981	10.612	1,93
Renta Fija Internacional	1.012.595	30.785	1,66
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	320.428	15.496	2,75
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	77.403	3.819	5,23
Renta Variable Euro	32.106	1.976	5,10
Renta Variable Internacional	71.044	3.536	7,74
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	463.118	7.348	-0,82
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	46.101	4.121	5,67
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	1.131.045	30.378	1,93
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	406.388	9.229	1,56
Total fondos	3.843.209	117.300	1,80

*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	11.242	91,30	17.224	90,65
* Cartera interior	1.602	13,01	4.106	21,61

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	9.465	76,87	12.819	67,47
* Intereses de la cartera de inversión	175	1,42	299	1,57
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.034	8,40	1.734	9,13
(+/-) RESTO	37	0,30	42	0,22
TOTAL PATRIMONIO	12.313	100,00 %	19.000	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)	19.000	18.654	19.000	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-44,54	0,00	-44,54	24.026.411,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,08	1,84	2,08	-5,11
(+) Rendimientos de gestión	2,80	2,58	2,80	-8,84
+ Intereses	1,98	1,64	1,98	1,63
+ Dividendos	0,04	0,02	0,04	81,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,88	-0,01	-101,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,11	0,43	0,11	-79,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,04	-0,04	-13,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,63	-0,34	0,63	-256,50
± Otros resultados	0,09	-0,01	0,09	-1.043,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,75	-0,72	-19,09
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	-17,12
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-17,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-29,15
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-13,54
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-89,47
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-88,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-90,50
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-84,66
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.313	19.000	12.313	

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

3. Inversiones financieras

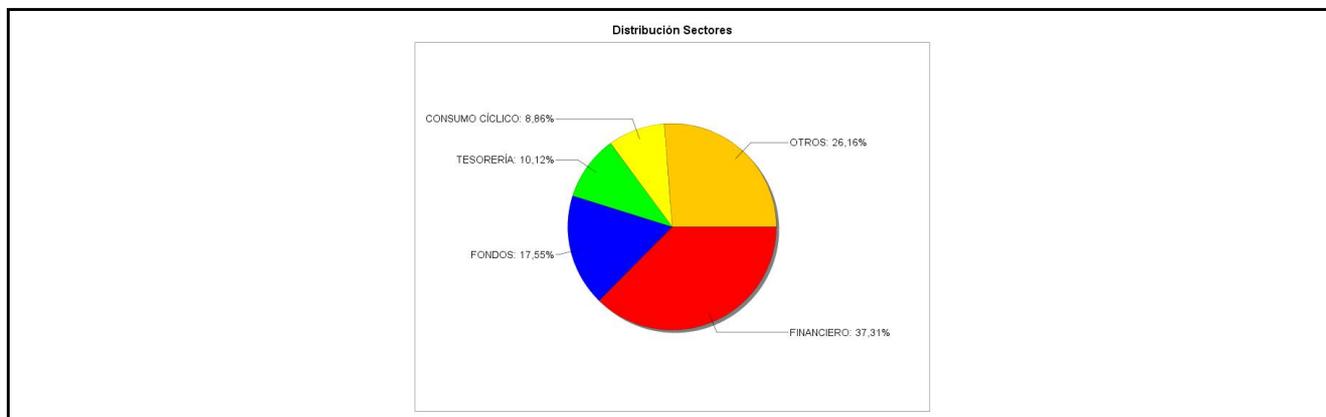
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	841	6,83	3.310	17,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	200	1,62	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.040	8,45	3.310	17,41
TOTAL RV COTIZADA	143	1,16	144	0,76
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	143	1,16	144	0,76
TOTAL IIC	418	3,40	653	3,44
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.602	13,01	4.106	21,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.287	59,19	10.232	53,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	0,81	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	7.387	60,00	10.232	53,86
TOTAL RV COTIZADA	336	2,73	351	1,85
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	336	2,73	351	1,85
TOTAL IIC	1.743	14,14	2.236	11,78
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.465	76,87	12.819	67,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.067	89,88	16.925	89,10

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

<p>05/04/2024 15:10 VALOR GLOBAL, FI Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20% Reembolso Superior al 20% VALOR GLOBAL FI Número de registro: 308081</p>

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>Al cierre del periodo se mantenía una participación significativa en la IIC de 97,84 % del patrimonio del fondo.</p> <p>Hay operaciones de compra / venta en la que el depositario ha actuado como vendedor/ comprador por importe de 4.589.492,85 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 417.000,00 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</p>

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 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

VALOR GLOBAL, FI

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el primer semestre los datos de actividad han seguido siendo favorables a nivel global con revisiones al alza de las expectativas para el año especialmente en la Eurozona tras un comienzo de año mejor de lo esperado. La fortaleza sigue viniendo por los servicios a nivel global esto ha impedido que las inflaciones hayan bajado como se esperaba llevando a los principales bancos centrales a esperar que las inflaciones se mantengan en los niveles actuales para la segunda mitad de año. Este nuevo escenario implica que las expectativas de bajadas de tipos se han reducido ligeramente (mayores bajadas en 2025 que en 2024).

Además de la inflación otro de los riesgos que había en el año es el calendario político, durante el periodo se han celebrado cuatro de las cinco elecciones importantes del año (India, México, Sudáfrica y Eurozona). Los resultados han provocado aumentos de volatilidad en los activos locales con un factor de riesgo común que creemos se va a ir repitiendo en los próximos trimestres, la incertidumbre de cómo los cambios de gobierno puedan afectar a los elevados déficits y los niveles de deuda en todas las economías.

En los activos de renta fija, los bonos de menor duración han sido los que mejor se han comportado con los de menor calidad crediticia liderando las subidas. La volatilidad de final del semestre por las elecciones anticipadas en Francia ha provocado el primer repunte de diferenciales (desde mínimos de 2021). El repunte en los diferenciales en bonos de gobierno (prima de riesgo) se ha quedado en Francia y no se ha extendido al resto de países con más deuda. En general han sido las divisas las que se han llevado el ajuste ante la incertidumbre política con el dólar fortaleciéndose a nivel global en el semestre.

En renta variable EE.UU. y Asia han sido los mercados que mejor se han comportado impulsados por tecnología. Los semiconductores siguen siendo el sector que más se revaloriza ante las expectativas de crecimiento de la IA. Los resultados en general han salido en línea con lo esperado pero los mayores avances en beneficios se esperan en la segunda mitad especialmente en la Eurozona apoyados en una demanda interna creciendo por mejora de renta disponible (salarios subiendo e inflaciones controladas en el 2,5%/2,7%) y de las exportaciones.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el primer semestre, el fondo ha tenido rentabilidad positiva por el buen comportamiento de la renta fija, mientras que la renta variable ha restado ligeramente. La cartera de renta fija ha aportado rentabilidad gracias al crédito corporativo, mientras que la deuda pública ha estado plana. Por sectores, cabe destacar las subidas de financieros y consumo cíclico, mientras que solo han restado el sector industrial y las utilities.

c) Índice de referencia.

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

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de junio de 2024 ha sido de 9,468758 euros resultando una rentabilidad de 2,07% en este periodo, frente a una rentabilidad acumulada en el año 2023 del 5,83%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 12.312.922,69 euros desde los 19.000.316,37 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes aumenta a 102 frente a los 100 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,77%, y el acumulado en el año 2023 ha sido de 1,60%. 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 2,07%, 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.

El fondo tiene la siguiente posición a final de semestre: un 78,5% es renta fija y un 21,5% renta variable.

La parte de renta fija tiene una duración de 1,80 años. Un 0% es deuda pública y un 100% es crédito corporativo. En cuanto a riesgo de crédito, un 10,5% es high yield, un 5,3% subordinados y un 7,1% emergentes. El sector con mayor peso es el financiero con un 47%.

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 1,94%, El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 6,65%.

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 2024 a 2.229,39 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 2024 por parte de la gestora del fondo:

KEPLER CHEUVREUX
BERNSTEIN
EXANE BNP
BANK OF AMERICA
MORGAN STANLEY
SANTANDER
ALPHA SENSE
JB CAPITAL
TEGUS

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2024 es de 3.566,02 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El semestre acaba con un tono de crecimiento estable pero algunos datos de consumo y de inversión apuntan a un menor crecimiento en la segunda mitad de año. Esto esperamos que eleve la volatilidad de los activos frente a la complacencia del primer semestre que sólo ha sido truncada cuando los bancos centrales (en especial la FED) han limitado el ritmo de bajadas de tipos en el año. El escenario sigue siendo positivo para los activos de riesgo basado en unos resultados empresariales sólidos que consigan aplacar el ruido político de la segunda mitad.

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	443	3,60	453	2,39
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		443	3,60	453	2,39
ES0L02402094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,17 2024-02-09	EUR	0	0,00	975	5,13
ES0L02401120 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,19 2024-01-12	EUR	0	0,00	977	5,14
ES0L02401120 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,74 2024-01-12	EUR	0	0,00	196	1,03
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.148	11,30
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	102	0,83	0	0,00
ES0365936048 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18	EUR	0	0,00	102	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0312342019 - BONO AYT CEDULAS CAJAS X 3,75 2025-06-30	EUR	0	0,00	507	2,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		102	0,83	609	3,20
ES0244251015 - BONO IBERCAJA BANCO SA 2,75 2025-07-23	EUR	97	0,78	0	0,00
ES0365936048 - BONO BANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18	EUR	101	0,82	0	0,00
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 2024-06-15	EUR	0	0,00	100	0,52
ES0280907017 - BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2024-11-13	EUR	98	0,80	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		296	2,40	100	0,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		841	6,83	3.310	17,41
ES0505287757 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 5,12 2024-07-19	EUR	100	0,81	0	0,00
ES0505223216 - PAGARE GESTAMP AUTOMOCION SA 5,15 2024-07-11	EUR	100	0,81	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		200	1,62	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.040	8,45	3.310	17,41
ES0142090317 - ACCIONES Obrascon Huarte Lain SA	EUR	143	1,16	144	0,76
TOTAL RV COTIZADA		143	1,16	144	0,76
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		143	1,16	144	0,76
ES0140794001 - PARTICIPACIONES Gamma Global FI	EUR	418	3,40	653	3,44
TOTAL IIC		418	3,40	653	3,44
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.602	13,01	4.106	21,61
US91282CJA09 - BONO US TREASURY N/B 4,63 2028-09-30	USD	188	1,52	187	0,98
US91282CHR51 - BONO US TREASURY N/B 4,00 2030-07-31	USD	182	1,48	182	0,96
EU000A3K4DJ5 - BONO EUROPEAN UNION 0,80 2025-07-04	EUR	0	0,00	192	1,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		370	3,00	561	2,95
US91282CCC38 - BONO US TREASURY N/B 0,25 2024-05-15	USD	0	0,00	354	1,86
DE000BU0E030 - BONO GERMAN TREASURY BILL 2,95 2024-03-20	EUR	0	0,00	194	1,02
DE000BU0E022 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 2,92 2024-02-21	EUR	0	0,00	488	2,57
IT0005474330 - BONO BUONI POLIENALI DEL TES 1,82 2024-12-15	EUR	0	0,00	291	1,53
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.326	6,98
XS2848960683 - BONO EL CORTE INGLSES SA 4,25 2031-03-26	EUR	100	0,81	0	0,00
BE6352800765 - BONO BARRY CALLEBAUT SVCS NV 4,00 2029-03-14	EUR	100	0,81	0	0,00
FR001400DAO4 - BONO ORANO SA 5,38 2027-02-15	EUR	104	0,84	0	0,00
XS2800064912 - BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-01-11	EUR	98	0,80	0	0,00
XS2788380306 - BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-03-27	EUR	100	0,81	0	0,00
XS2774391580 - BONO FORVIA SE 5,13 2026-06-15	EUR	100	0,81	0	0,00
XS2610209129 - BONO ACCIONA ENERGIA FINANCIJA 3,75 2030-01-25	EUR	97	0,79	0	0,00
IT0005580136 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2029-01-17	EUR	154	1,25	0	0,00
BE0002936178 - BONO CRELAN SA 6,00 2029-02-28	EUR	107	0,87	0	0,00
XS2661068234 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 5,25 2029-07-30	EUR	106	0,86	0	0,00
PTBPC20M0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 5,63 2025-10-02	EUR	102	0,83	103	0,54
XS2676883114 - BONO EUROFINS SCIENTIFIC SE 4,75 2030-06-06	EUR	101	0,82	0	0,00
PTGDDDOM0008 - BONO FLOENE POLSKI SA 4,88 2028-04-03	EUR	103	0,84	0	0,00
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2025-01-20	EUR	0	0,00	242	1,27
XS2385389551 - BONO HLDNG D'INFRA METIERS 0,13 2025-08-16	EUR	94	0,77	0	0,00
BE0002950310 - BONO KBC GROUP NV 4,50 2025-06-06	EUR	0	0,00	101	0,53
XS2606341787 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 5,63 2028-05-30	EUR	158	1,28	0	0,00
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	0	0,00	204	1,08
XS2468378059 - BONO CAIXABANK SA 1,63 2025-04-13	EUR	0	0,00	387	2,04
XS2592650373 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2027-03-08	EUR	258	2,09	260	1,37
XS2547591474 - BONO SUMITOMO MITSUI BANKING 3,60 2026-02-16	EUR	0	0,00	405	2,13
XS2584643113 - BONO NORDEA BANK AB 3,63 2025-02-10	EUR	0	0,00	100	0,53
BE0002913946 - BONO CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	106	0,86	0	0,00
XS1292468045 - BONO SHELL INTERNATIONAL FIN 1,88 2025-09-15	EUR	0	0,00	196	1,03
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	0	0,00	408	2,15
XS2282210231 - BONO SWEDBANK AB 0,20 2028-01-12	EUR	86	0,70	86	0,45
FR0014000XY6 - BONO CNP ASSURANCES 0,38 2027-12-08	EUR	0	0,00	87	0,46
XS1963744260 - BONO MCDONALD S 0,90 2026-04-15	EUR	0	0,00	283	1,49
XS2407027031 - BONO VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	EUR	89	0,72	0	0,00
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 2,50 2025-11-05	EUR	96	0,78	0	0,00
XS2364754098 - BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	0	0,00	272	1,43
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 5,10 2026-03-31	EUR	0	0,00	497	2,62
XS2348703864 - BONO BEVCO LUX SARL 1,00 2029-10-16	EUR	84	0,68	0	0,00
XS2289797248 - BONO NORTEGAS ENERGIA DISTR 0,91 2031-01-22	EUR	79	0,64	0	0,00
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	272	2,21	275	1,45
XS2063535970 - BONO NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	271	2,20	270	1,42
XS2049419398 - BONO TEOLLISUJDEN VOIMA OYJ 1,13 2025-12-09	EUR	94	0,77	0	0,00
XS1691349952 - RENTA FIJA NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	93	0,76	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.152	25,60	4.175	21,99
FR0014000TTO - BONO BNP PARIBAS 4,02 2026-03-20	EUR	100	0,81	0	0,00
XS1715306012 - BONO AROUNDTOWN SA 1,00 2024-10-07	EUR	96	0,78	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2775174340 - BONO KBC IFIMA SA 4,14 2026-03-04	EUR	100	0,81	0	0,00
DK0030393319 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 4,45 2026-02-27	EUR	101	0,82	0	0,00
XS2757373050 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE BV 4,47 2027-02-09	EUR	201	1,64	0	0,00
XS2755443459 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 4,56 2027-01-29	EUR	101	0,82	0	0,00
XS2752874821 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 4,68 2026-01-26	EUR	101	0,82	0	0,00
XS2752456314 - BONO SANTAN CONSUMER FINANCE 4,55 2026-01-22	EUR	201	1,63	0	0,00
XS2745115597 - BONO NATWEST MARKETS PLC 4,49 2026-01-09	EUR	100	0,82	0	0,00
XS1717591884 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,58 2024-11-21	EUR	100	0,82	100	0,53
XS2178043530 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 7,50 2025-05-19	EUR	204	1,66	0	0,00
XS2719281227 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,62 2025-11-16	EUR	201	1,64	0	0,00
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,74 2024-07-19	EUR	99	0,80	0	0,00
XS2679904768 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,50 2028-09-14	EUR	222	1,80	210	1,11
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2025-01-20	EUR	242	1,97	0	0,00
XS2629047254 - BONO SWEDBANK AB 4,63 2024-05-30	EUR	0	0,00	202	1,06
XS2018637913 - BONO SANTAN CONSUMER FINANCE 0,38 2024-06-27	EUR	0	0,00	192	1,01
XS2573569220 - BONO DANSKE BANK A/S 4,00 2026-01-12	EUR	0	0,00	203	1,07
PTBCPBOM0062 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 8,50 2024-10-25	EUR	103	0,83	0	0,00
XS1959498160 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,02 2024-03-06	EUR	0	0,00	100	0,52
XS2199265617 - BONO BAYER AG 0,38 2024-06-06	EUR	0	0,00	289	1,52
XS2485537828 - BONO BPER BANCA 2024-06-28	EUR	0	0,00	100	0,52
FR0013322146 - BONO RCI BANQUE SA 4,32 2025-03-12	EUR	100	0,81	0	0,00
XS2013536029 - BONO SVENSKA HANDELSBANKEN AB 0,13 2024-06-18	EUR	0	0,00	671	3,53
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2024-10-15	EUR	193	1,57	0	0,00
XS2364754098 - BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	273	2,21	0	0,00
XS2078976805 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2024-10-31	EUR	97	0,79	98	0,51
FR0013292687 - BONO RCI BANQUE SA 4,42 2024-11-04	EUR	390	3,17	395	2,08
XS2008921947 - BONO AEGON BANK 2024-06-21	EUR	0	0,00	192	1,01
IT0005359507 - BONO BANCA MONTE DEI PASCHI S 2,00 2024-01-29	EUR	0	0,00	197	1,04
XS1616341829 - BONO SOCIETE GENERALE 4,76 2024-05-22	EUR	0	0,00	204	1,07
XS2121417989 - BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	244	1,98	0	0,00
PTCGDMOM0027 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1,25 2024-11-25	EUR	0	0,00	291	1,53
XS1782625641 - BONO MEDIOBANCA INTL LUX SA 4,45 2024-03-29	USD	0	0,00	271	1,43
XS1722898431 - BONO INE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	97	0,79	0	0,00
XS1839682116 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	98	0,80	0	0,00
XS1551347393 - RENTA FIJA JAGUAR LAND ROVER AUTOM 2,20 2024-01-15	EUR	0	0,00	250	1,32
XS0954675129 - BONO ENEL SPA 5,45 2024-01-10	EUR	0	0,00	106	0,56
XS1562623584 - RENTA FIJA SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	0	0,00	100	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.764	30,59	4.169	21,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.287	59,19	10.232	53,86
XS2771658726 - PAGARE FCC 4,53 2024-07-22	EUR	100	0,81	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	0,81	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		7.387	60,00	10.232	53,86
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Holding Ltd	USD	336	2,73	351	1,85
TOTAL RV COTIZADA		336	2,73	351	1,85
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		336	2,73	351	1,85
LU1832175001 - PARTICIPACIONES Independence ET expansion SICA	EUR	101	0,82	0	0,00
LU0940005134 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth - Chines	EUR	442	3,59	425	2,24
LU0133096981 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds SICAV - US	USD	183	1,48	0	0,00
LU0629658195 - PARTICIPACIONES Trea SICAV EM Credit	USD	401	3,26	0	0,00
LU0908500753 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Core STOXX Europe 600 DR	EUR	123	1,00	507	2,67
IE00B61H9W66 - PARTICIPACIONES Heptagon Fund plc - Yacktmán U	USD	319	2,59	212	1,11
LU0638558717 - PARTICIPACIONES Ruffer SICAV - Ruffer Total Re	EUR	0	0,00	727	3,83
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	173	1,40	366	1,93
TOTAL IIC		1.743	14,14	2.236	11,78
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.465	76,87	12.819	67,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.067	89,88	16.925	89,10

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 se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 6.900.000,00 euros y un rendimiento total de 854,58 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BBVA SENIOR FINANCE SA para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 6.800.000,00 euros y un rendimiento total de 754,44

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte BBVA SENIOR FINANCE SA . para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 3.500.000,00 euros y un rendimiento total de 2.240,00 euros.