

**NR FONDO 1, FI**  
Nº Registro CNMV: 1377

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: 26/03/1998

**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: 6 en una escala del 1 al 7

**Descripción general**

Política de inversión: Fondo global que invertirá entre el 0% y el 100% de la exposición total en activos de renta variable, si bien normalmente dicha exposición estará comprendida entre el 0% y el 50%. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos, y hasta un 20% de la exposición total en materias primas para las que exista mercado secundario de negociación

**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	8,81	0,21	8,81	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,31	1,23	2,31	0,44

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	1.452,80	147.510,48
Nº de Partícipes	37	109
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	130	89,6969
2022	12.713	86,1822
2021	13.315	90,2650
2020	12.562	85,1664

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	0,13	0,00	0,13	0,13	0,00	0,13	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	4,08	2,02	2,02	0,48	-0,45	-4,52	5,99	-3,85	-10,06

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	22-05-2023	-0,50	09-03-2023	-4,33	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,86	17-05-2023	2,86	17-05-2023	2,94	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	4,38	5,68	2,48	3,76	4,06	4,51	3,53	9,81	4,56
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)	4,63	4,63	4,60	4,60	4,56	4,60	4,34	4,33	2,64

(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.

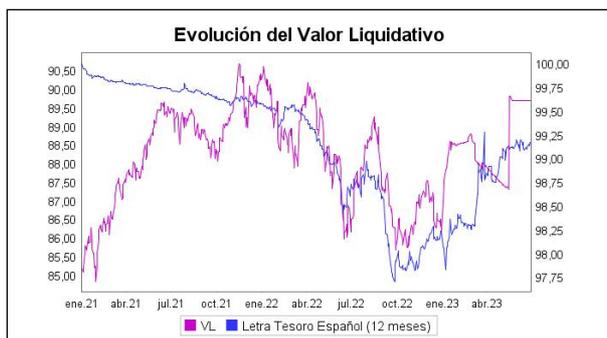
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,21	-1,82	0,16	0,13	0,13	0,52	0,46	0,13	0,00

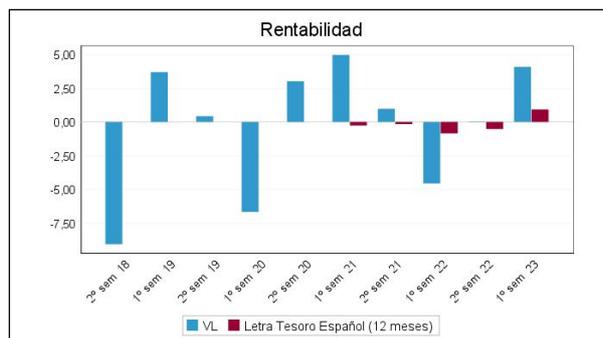
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0,00	10.426	82,01
* Cartera interior	0	0,00	1.120	8,81

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	9.315	73,27
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-9	-0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	103	79,23	2.278	17,92
(+/-) RESTO	27	20,77	8	0,06
TOTAL PATRIMONIO	130	100,00 %	12.713	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)	12.713	12.708	12.713	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-504,43	0,00	-504,43	61.692.638,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,59	0,03	13,59	7.647,38
(+) Rendimientos de gestión	13,78	0,29	13,78	834,42
+ Intereses	1,02	0,34	1,02	-39,57
+ Dividendos	0,14	0,14	0,14	-79,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,16	0,18	2,16	135,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,73	-0,26	11,73	-1.008,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,90	0,00	-0,90	12.007,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	0,24	0,06	-94,59
± Otros resultados	-0,43	-0,35	-0,43	-75,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,26	-0,21	-84,36
- Comisión de gestión	-0,13	-0,13	-0,13	-79,79
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-79,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,03	-87,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	-99,55
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,01	-93,13
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	-23,32
+ 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	0,01	0,00	0,01	-23,32
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	130	12.713	130	

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

### 3. Inversiones financieras

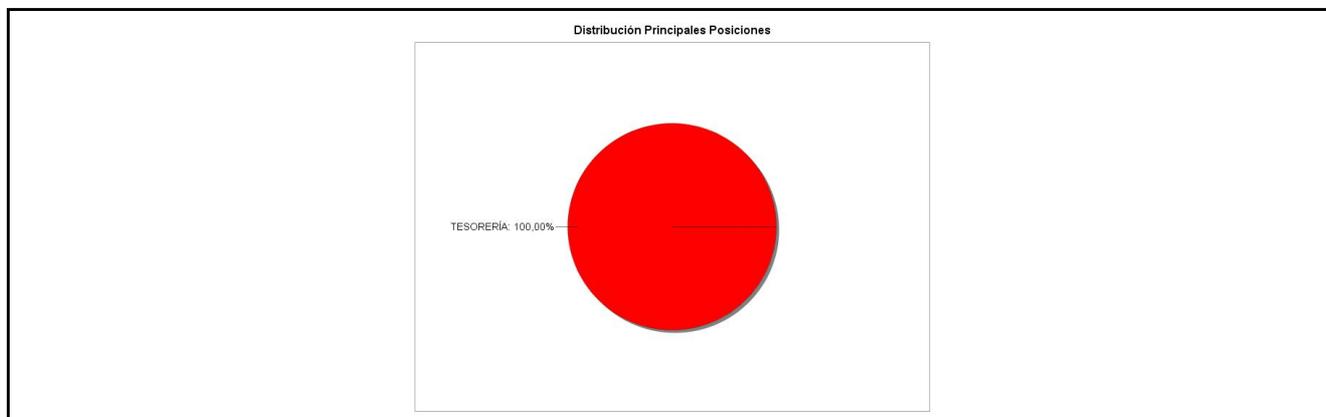
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	522	4,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	522	4,11
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	471	3,71
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	471	3,71
TOTAL IIC	0	0,00	127	1,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	1.120	8,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	4.676	36,76
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	4.676	36,76
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	2.642	20,77
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	2.642	20,77
TOTAL IIC	0	0,00	1.997	15,71
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	9.315	73,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	10.435	82,06

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>26/06/2023 18:49 NR FONDO 1, FI Baja/Disolución/Liquidación/Absorción Estados Financieros Liquidación NR FONDO 1, FI Número de registro: 305892</p> <p>17/03/2023 17:51 NR FONDO 1, FI Baja/Disolución/Liquidación/Absorción Acuerdo de disolución NR FONDO 1, FI Número de registro: 305064</p> <p>23/02/2023 16:06 NR FONDO 1, FI Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20% Rembolso superior al 20% Número de registro: 304832</p> <p>07/02/2023 12:22 NR FONDO 1, FI Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20% Número de registro: 304711</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	

	SI	NO
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 mantenían dos participaciones significativas en la IIC del 79,09% y 20,65% respectivamente</p> <p>Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador, por un importe de 3.353.427,30 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 99.784,19.</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 se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR, por un importe de 605 euros</p> <p>Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 67 del LIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV.</p>
--

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.
---------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>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.</p> <p>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</p>
--

muestran que el proceso está llegando a su fin, así en algunas economías emergentes ya han comenzado las bajadas de tipos de interés para estimular el crecimiento (China).

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre se ha mantenido la estructura general de cartera y se han realizado pocos cambios. En la cartera de renta fija se han realizado cambios puntuales.

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 89,69689 euros resultando en una rentabilidad de 4,08% en este periodo.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 130.311,32 euros desde los 12.712.773,26 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes desciende a 37 frente a los 109 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,21%, y el acumulado en el año 2022 ha sido de 0,52%. 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 4,08%, 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.

Durante el semestre se ha vendido toda la cartera, ya que este fondo está en proceso de liquidación.

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 el semestre con instrumentos 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 4,38%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 15,66%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 4,63%.

## 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 no soporta gastos derivados del servicio de análisis

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02307079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 0,66 2023-07-07	EUR	0	0,00	394	3,10
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	394	3,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0338093000 - CEDULAS Santander Hipotecario 0,06 2026-07-18	EUR	0	0,00	29	0,23
ES0422714123 - BONO CAJAMAR CAJA RURAL SCC 0,88 2023-06-18	EUR	0	0,00	99	0,78
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	128	1,01
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	522	4,11
<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>		0	0,00	522	4,11
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	0	0,00	88	0,69
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	0	0,00	89	0,70
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	0	0,00	146	1,15
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	0	0,00	149	1,17
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	471	3,71
<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	471	3,71
ES0176408005 - PARTICIPACIONES WAM Duracion 0-3 FI	EUR	0	0,00	127	1,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	127	1,00
<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>		0	0,00	1.120	8,82
XS0526718761 - BONO INSTITUT CREDITO OFICIAL -4,72 2025-07-29	EUR	0	0,00	257	2,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	257	2,02
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1292468045 - BONO SHELL INTERNATIONAL FIN 1,88 2025-09-15	EUR	0	0,00	192	1,51
XS2199265617 - BONO BAYER AG 0,38 2024-06-06	EUR	0	0,00	285	2,24
XS2013536029 - BONO SVENSKA HANDELSBANKEN AB 0,13 2024-06-18	EUR	0	0,00	379	2,98
XS2411447043 - BONO ISLANDSBANKI 0,75 2025-03-25	EUR	0	0,00	345	2,71
XS1571293684 - RENTA FIJA TELEFONAKTIEBOLAGET LM  1,88 2024-03-0	EUR	0	0,00	296	2,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.497	11,77
XS1883278183 - BONO LANSFORSKRINGAR BANK 0,88 2023-09-25	EUR	0	0,00	196	1,54
FR0013330529 - BONO UNIBAIL-RODAMCO SE 2,13 2023-07-25	EUR	0	0,00	337	2,65
FR0013323672 - BONO BPCE SA 2,60 2023-03-23	EUR	0	0,00	100	0,79
FR0013292687 - BONO RCI BANQUE SA 2,30 2024-11-04	EUR	0	0,00	195	1,53
XS1633845158 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 2,84 2024-06-21	EUR	0	0,00	402	3,16
XS1787278008 - BONO CREDIT AGRICOLE LONDON 2,58 2023-03-06	EUR	0	0,00	101	0,79
XS1893631330 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 1,38 2023-10-16	EUR	0	0,00	98	0,77
XS2082323630 - BONO ARCELORMITTAL SA 1,00 2023-02-19	EUR	0	0,00	300	2,36
PTGGDAOE0001 - BONO GALP GAS NATURAL DISTRIB 1,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	299	2,35
XS1821814982 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2,53 2023-11-15	EUR	0	0,00	95	0,75
FR0013309606 - BONO RCI BANQUE SA 1,75 2023-01-12	EUR	0	0,00	198	1,56
XS1788584321 - RENTA FIJA BANCO BILBAO VIZCAYA AR 2,58 2023-03-09	EUR	0	0,00	501	3,94
XS1752476538 - RENTA FIJA CRITERIA CAIXA SA 0,75 2023-04-18	EUR	0	0,00	99	0,78
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.921	22,97
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	4.676	36,76
<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>		0	0,00	4.676	36,76
KYG017191142 - ACCIONES Alibaba Group Holding Ltd	HKD	0	0,00	83	0,65
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	0	0,00	97	0,76
US1101221083 - ACCIONES Bristol-Myers Squibb Co	USD	0	0,00	134	1,06
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S	USD	0	0,00	130	1,02
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	0	0,00	125	0,98
US3695501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS CORP	USD	0	0,00	232	1,82
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	0	0,00	165	1,30
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway Inc	USD	0	0,00	361	2,84
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	0	0,00	135	1,06
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	0	0,00	112	0,88
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE-BR	CHF	0	0,00	266	2,09
FR0000120321 - ACCIONES L' OREAL	EUR	0	0,00	167	1,31
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	0	0,00	156	1,23
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	0	0,00	167	1,31
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	0	0,00	176	1,39
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	0	0,00	136	1,07
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	2.642	20,77
<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	2.642	20,77
LU1805016810 - PARTICIPACIONES Tikehau Short Duration Fund	EUR	0	0,00	1.296	10,19
US9220428661 - PARTICIPACIONES Vanguard FTSE Pacific ETF	USD	0	0,00	269	2,12
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI Emerging Market	EUR	0	0,00	224	1,76
US46434G8556 - PARTICIPACIONES Shares MSCI Global Gold Miner	USD	0	0,00	209	1,64
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	1.997	15,71
<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 EXTERIOR</b>		0	0,00	9.315	73,24
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		0	0,00	10.435	82,06

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).

