

INTERVALOR, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3186

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: [Denominación de Gestora no encontrada]

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: BAILEN 20, S.A.P.

Grupo Gestora: [Tipo de Gestora no encontrado]

Grupo Depositario: CECA

Rating Depositario: BBB+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.treaam.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

CL. Raimundo Fernandez Villaverde, 45
28003 - Madrid

Correo Electrónico

intervalor@telefonica.net

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 SICAV

Fecha de registro: 22/03/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 7 escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Es una sociedad de inversión mobiliaria de capital variable, cuya vocación es llevar a cabo una política de inversión global. El patrimonio se invertirá en valores tanto de renta fija como de renta variable, sin preestablecer límites a uno u otro tipo de valores. El objetivo de la gestión será obtener una rentabilidad adecuada a la situación del mercado, sin asumir en ningún momento unos riesgos excesivos.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,19	0,33	0,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,67	-0,15	0,26	-0,01

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 acciones en circulación	7.933.289,00	8.094.149,00
Nº de accionistas	10,00	12,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	28.036	3,5340	3,5286	3,9830
2021	33.215	4,1512	3,5617	4,2026
2020	29.497	3,6304	2,8217	3,7855
2019	28.565	3,5631	3,4161	34,9609

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

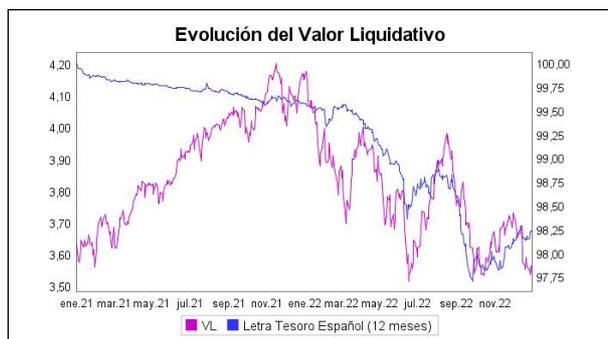
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-14,86	-0,26	-1,32	-8,96	-4,99	14,34	1,89	-88,20	5,79

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,11	0,13	0,24	0,13	0,49	0,05	0,00	0,00

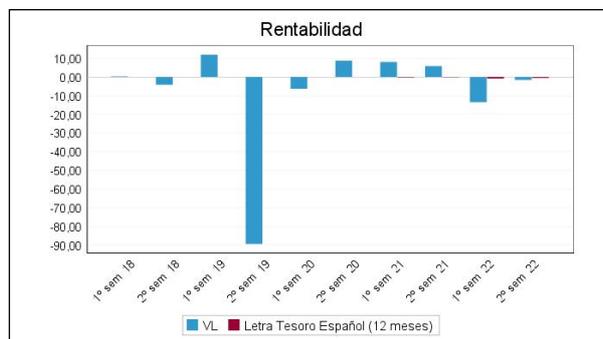
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	26.453	94,35	27.328	94,03
* Cartera interior	3.775	13,46	4.167	14,34
* Cartera exterior	22.658	80,82	23.166	79,71
* Intereses de la cartera de inversión	21	0,07	-5	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.419	5,06	1.608	5,53
(+/-) RESTO	164	0,58	126	0,43
TOTAL PATRIMONIO	28.036	100,00 %	29.063	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)	29.063	33.215	33.215	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,97	1,20	-0,70	-256,96
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,48	-14,53	-16,30	-90,27
(+) Rendimientos de gestión	-1,16	-14,14	-15,59	-92,14
+ Intereses	0,14	0,02	0,16	739,95
+ Dividendos	0,48	0,74	1,23	-37,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,37	0,02	-0,34	-1.842,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,72	-8,91	-10,80	-81,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,03	-0,04	-74,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,27	-6,12	-6,00	-104,15
± Otros resultados	0,05	0,16	0,21	-70,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,47	-0,83	-28,06
- Comisión de sociedad gestora	0,00	0,00	0,00	0,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,03	-2,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,17	-0,20	-82,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,10	-0,08	-0,18	15,57
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,21	-0,42	-3,16
(+) Ingresos	0,04	0,07	0,11	-51,90
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,05	-4,64
+ Otros ingresos	0,01	0,05	0,06	-77,21
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.036	29.063	28.036	

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

3. Inversiones financieras

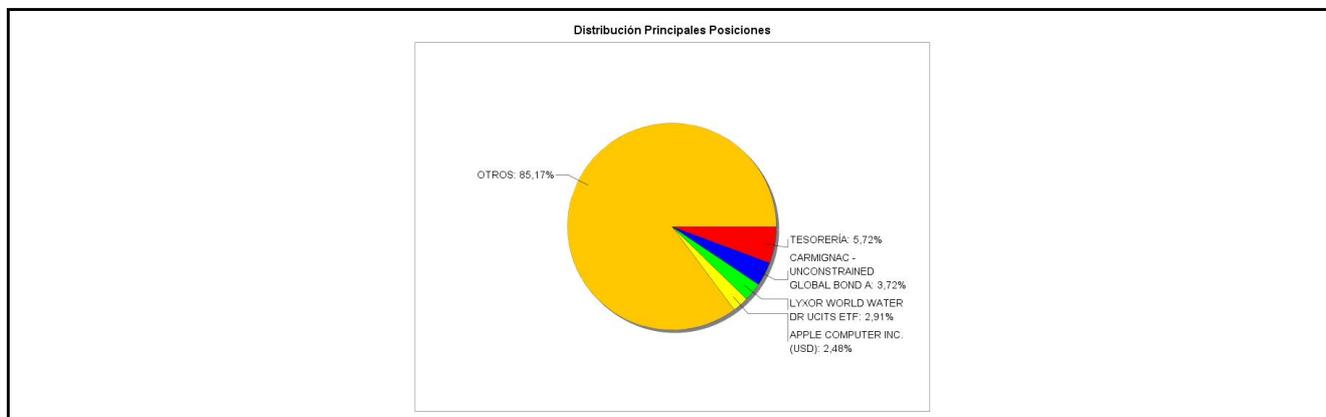
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.775	13,45	3.921	13,49
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	3.775	13,45	3.921	13,49
TOTAL IIC	0	0,00	246	0,85
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.775	13,45	4.167	14,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.962	7,00	394	1,35
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	1.962	7,00	394	1,35
TOTAL RV COTIZADA	10.722	38,25	10.782	37,11
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	10.722	38,25	10.782	37,11
TOTAL IIC	9.974	35,57	11.991	41,27
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.658	80,82	23.166	79,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.433	94,27	27.333	94,07

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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>13/10/2022 10:41</p> <p>INTERVALOR, S.A., SICAV Baja/Disolución/Liquidación/Absorción Acuerdo de fusión en Junta General Accionistas (07/10/2022) Número de registro: 303101.</p>
<p>27/09/2022 09:55</p> <p>INTERVALOR, S.A., SICAV Baja/Disolución/Liquidación/Absorción</p> <p>La CNMV ha resuelto el 23.09.2022: Autorizar la fusión por absorción de INTERVALOR, S.A., SICAV (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3186) por el compartimento INTERVALOR de AVALORN (Institución de Inversión Colectiva autorizada en Luxemburgo de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE e inscrita en el Registro de Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras comercializadas en España con el número 1478).</p> <p>Número de registro: 302455</p>

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 mantenían dos participaciones significativas en la IIC, del 56,21% y 35,29%.</p> <p>No hay operaciones de compra / venta en la que el depositario ha actuado como vendedor/ comprador con importe.</p> <p>No se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno</p>

de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas .

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

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

Durante el periodo no se han producido gastos que tienen qcomo 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 procedimientos, recogidos en su Regamiento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las opeaciones vinculadas se realizan.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La ralentización macroeconómica que venían anunciando las encuestas de actividad adelantando los efectos de las subidas de tipos de interés y los precios de la energía, se ha empezado a materializar en la economía real durante el período provocando revisiones a la baja en las estimaciones de los principales organismos internacionales. Los precios de los activos venían descontando este escenario hasta la vuelta del verano, cuando se produjo un punto de inflexión, y los riesgos en la Eurozona de posibles racionamientos de energía desaparecieron, las cifras de inflación empezaron a confirmar que el pico de inflación había quedado atrás. En China se empezaron a dar mensajes tras el congreso del partido comunista de que el objetivo para los próximos años es revitalizar la economía impulsando así la demanda interna. Además, se anunciaron nuevos estímulos fiscales de la zona euro para paliar los efectos de las subidas de precios, con presupuestos para 2023 más expansivos de lo que se esperaba. Todos estos detonantes permitieron un cierre de semestre positivo para los activos de riesgo (high yield, renta variable, plazos largos de bonos) en un año donde todos los activos excepto el dólar y el petróleo acabaron en negativo.

Los bancos centrales, fundamentalmente la FED, han cambiado ligeramente el sesgo de los mensajes, las subidas de tipos de interés van a ser más lentas pero los tipos se mantendrán elevados durante más tiempo para conseguir el objetivo del 2% de inflación estable en el largo plazo. Esto ha permitido aventurar que las subidas de tipos acabarán en el segundo trimestre de 2023 cuando los efectos de todos los aumentos deberían ser más patentes.

La renta variable, ha sido el activo que mejor ha recibido este cambio de sesgo, especialmente la europea, impulsada por bancos, comercio al por menor y ocio. Hasta ahora un entorno de menor crecimiento estimado por los economistas, no se ha traducido en menores beneficios y supone el principal soporte para las valoraciones de este activo frente a las subidas de tipos. Las compañías que más necesitan crecimientos elevados para justificar valoraciones han sido las más castigadas ante un entorno de crecimientos más bajos con tipos de interés más elevados.

En renta fija los efectos de las subidas de tipos de interés han seguido cercenando la valoración de los activos, poniéndose en precio los niveles hasta donde se espera que suban los tipos. Los bonos de más riesgo (deuda corporativa de menor rating) han cerrado el semestre con rentabilidad positiva, reflejando que el temido ajuste macroeconómico no va a ser tan profundo como se esperaba y la prima de riesgo con la que cotizaban se ha reducido hasta niveles más acordes

con su media histórica.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha mantenido la estrategia general de la cartera. Únicamente se han producido cambios concretos buscando acoplar algo más las inversiones al momento actual.

c) Índice de referencia.

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

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre ha sido de 3,533995 euros resultando en una rentabilidad de -1.58 % en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2022 del -14,86%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 28.678.518,45 euros desde los 28.036.203,65 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de partícipes se mantiene en 12.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,24%, y el acumulado en el año 2022 ha sido de 0,61%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de -1,58%, superior 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 el semestre se han efectuado los siguientes cambios significativos:

- Venta de Fondos como G Fund Alpha Fixed Income, Groupama Axiom Legacy 21, Groupama Ultra Short Term Bonds M&G Lux Optimal Income y Magallanes Microcaps Europe.

- Ventas en la cartera de Renta Variable de iShares Core GBP Corporate Bonds ETF, ishares US Healthcare Providers ETF.

- Compras destacadas: Magallanes Value Investors como único fondo comprado durante el período y, en Renta Fija, US Treasury 31-01-24.

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.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En general, Intervalor, SICAV 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.

Se ha celebrado las siguientes juntas de Accionistas durante el periodo, en relación con los activos en cartera:

o Inditex

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.

La gestora elabora un presupuesto anual de gastos de análisis que son asignados a las IIC's en función de su Patrimonio y Vocación Inversora. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2022 se estima en un 0,01% sobre el patrimonio medio de 2021. Los proveedores de estos servicios son Kepler Cheuvreux, BCP, Bernstein, Goldman Sachs, Exane BNP Paribas, BBVA, BoA, BNP, Morgan Stanley, DB, Santander, SWEDBANK, Sabadell, JPM y Renta 4.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los próximos trimestres van a continuar con la dinámica de los últimos, con los mercados tratando de averiguar qué crecimiento, cuánto y de qué tipo vamos a tener con los tipos que los bancos centrales quieren para poder asegurar las inflaciones dentro del objetivo del 2%. En la medida que las inflaciones estén controladas podemos esperar un punto de inflexión de los bancos centrales, por lo menos a no seguir restringiendo las políticas monetarias. La mejora de la economía global por la recuperación de China y unos precios de energía estables, abren la posibilidad de un escenario muy optimista, inflaciones cerca del 2% y crecimiento a niveles medios de los últimos años (1%/1,5% para la Eurozona) darían lugar a un escenario muy positivo para los activos de riesgo. Un empeoramiento de los niveles de inflación, por otro lado, provocaría un nuevo deterioro de las condiciones financieras (aumento de diferenciales de crédito, de la volatilidad, apreciación excesiva del USD) que si se hacen demasiado restrictivas llevaría a un ajuste macroeconómico más profundo de el que los mercados descuentan, favoreciendo los activos sin riesgo que ofrecen rentabilidades no vistas desde hace una década.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0178430130 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	0	0,00	10	0,04
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	224	0,80	249	0,86
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	538	1,92	549	1,89
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR	171	0,61	154	0,53
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	234	0,83	325	1,12
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	148	0,53	201	0,69
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	269	0,96	207	0,71
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	484	1,72	426	1,47
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	236	0,84	224	0,77
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	71	0,25	94	0,32
ES0118900010 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	459	1,64	445	1,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	173	0,62	290	1,00
ES0109067019 - ACCIONES MADEUS IT GROUP SA	EUR	351	1,25	385	1,32
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	416	1,48	361	1,24
TOTAL RV COTIZADA		3.775	13,45	3.921	13,49
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		3.775	13,45	3.921	13,49
ES0159202011 - PARTICIPACIONES Magallanes Microcaps Europe FI	EUR	0	0,00	246	0,85
TOTAL IIC		0	0,00	246	0,85
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.775	13,45	4.167	14,34
US9128285294 - BONO US TREASURY N/B 2,50 2024-01-31	USD	642	2,29	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		642	2,29	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1959498160 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,02 2024-03-06	EUR	98	0,35	0	0,00
XS1830986326 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,25 2024-06-10	EUR	96	0,34	0	0,00
FR0013403441 - BONO SOCIETE GENERALE 1,25 2024-02-15	EUR	97	0,35	0	0,00
US097023DE26 - BONO BOEING CO 1,43 2024-02-04	USD	171	0,61	0	0,00
XS0989359756 - BONO SANTANDER UK PLC 5,00 2023-11-07	USD	0	0,00	202	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		461	1,65	202	0,69
US85207UAF21 - BONO SPRINT CORP 7,88 2023-09-15	USD	192	0,69	0	0,00
XS1978210273 - BONO ABENGOA ABENEWCO TWO 7,45 2024-10-26	EUR	0	0,00	0	0,00
XS1978209002 - BONO ABENGOA ABENEWCO TWO 7,46 2024-10-26	EUR	0	0,00	0	0,00
US31562QAF46 - BONO STELLANTIS NV 5,25 2023-04-15	USD	187	0,67	192	0,66
XS1897489578 - BONO CAIXABANK SA 1,75 2023-10-24	EUR	99	0,35	0	0,00
XS0989359756 - BONO SANTANDER UK PLC 5,00 2023-11-07	USD	380	1,35	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		858	3,06	192	0,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.962	7,00	394	1,35
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		1.962	7,00	394	1,35
FR001400AJ45 - ACCIONES Michelin	EUR	175	0,62	175	0,60
GB00BP6MXD84 - ACCIONES Shell PLC	EUR	247	0,88	232	0,80
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Software Inc/Can	CAD	96	0,34	94	0,32
IE00BYZK4883 - ACCIONES Shares Digitalisation UCITS E	USD	248	0,88	256	0,89
IE00BG0J4C88 - ACCIONES Shares Digital Security UCITS	USD	238	0,85	248	0,85
DE000A0H08S0 - PARTICIPACIONES Shares STOXX Europe 600 Trave	EUR	178	0,64	157	0,54
US11135F1012 - ACCIONES Broadcom Inc	USD	50	0,18	44	0,15
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	123	0,44	130	0,45
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC-CLASS A SHARES	USD	634	2,26	614	2,11
US2546871060 - ACCIONES TWDC ENTERPRISES 18 CORP	USD	284	1,01	315	1,08
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	574	2,05	724	2,49
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	599	2,14	605	2,08
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	315	1,13	328	1,13
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	451	1,61	437	1,50
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	212	0,76	200	0,69
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S	USD	634	2,26	607	2,09
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA-REG	CHF	558	1,99	575	1,98
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway Inc	USD	652	2,33	589	2,03
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	106	0,38	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	241	0,86	217	0,75
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	70	0,25	60	0,21
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	694	2,48	746	2,57
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	439	1,56	480	1,65
DK0010181759 - ACCIONES Carlsberg AS	DKK	304	1,08	298	1,02
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	76	0,27	105	0,36
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	526	1,88	679	2,34
FR0000120321 - ACCIONES L' OREAL	EUR	497	1,77	491	1,69
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	144	0,51	129	0,44
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	251	0,90	249	0,86
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	202	0,72	182	0,63
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	137	0,49	103	0,35
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG	CHF	102	0,36	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	321	1,15	348	1,20
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	227	0,81	267	0,92
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	116	0,41	99	0,34
TOTAL RV COTIZADA		10.722	38,25	10.782	37,11
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		10.722	38,25	10.782	37,11
IE0002PG6CA6 - PARTICIPACIONES VanEck Rare Earth and Strategi	USD	277	0,99	319	1,10
IE00BLCHJZ35 - PARTICIPACIONES Global X Fintech UCITS ETF	USD	193	0,69	221	0,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BMH5Y871 - PARTICIPACIONES Global X Cybersecurity UCITS E	USD	103	0,37	126	0,43
IE00BLCHJT74 - PARTICIPACIONES Global X Internet of Things UC	USD	385	1,37	376	1,29
IE00B5MTYK77 - PARTICIPACIONES Invesco STOXX Europe 600 Optim	EUR	132	0,47	130	0,45
IE00BMC38736 - PARTICIPACIONES Vaneck Semiconductor UCITS ETF	EUR	166	0,59	173	0,60
IE00BLRPQH31 - PARTICIPACIONES Rize Sustainable Future of Foo	EUR	172	0,61	179	0,62
LU2240056288 - PARTICIPACIONES Lionvia Avenir Mid Cap Europe	EUR	286	1,02	295	1,02
LU1834168988 - PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SICAV I - As	EUR	149	0,53	152	0,52
IE00BYWQWR46 - PARTICIPACIONES Vaneck Vectors Video Gaming &	USD	130	0,46	145	0,50
LU1683287889 - PARTICIPACIONES Credit Suisse Lux Digital Heal	EUR	89	0,32	90	0,31
LU0823414809 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Funds Energy Trans	EUR	51	0,18	57	0,19
FR0010527275 - PARTICIPACIONES Lyxor World Water DR UCITS ETF	GBP	816	2,91	783	2,69
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	488	1,74	475	1,63
LU0555027738 - PARTICIPACIONES INN L US Credit	USD	337	1,20	350	1,21
DE00A0H08K7 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Funds STOXX Europe 600 Insur	EUR	149	0,53	139	0,48
IE00B86Y3465 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Global Bond Fund	EUR	276	0,98	287	0,99
IE00BYXYN70 - PARTICIPACIONES Shares US Mortgage Backed Sec	USD	212	0,76	223	0,77
IE00BYQDND46 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Dynamic Multi-Asset	EUR	353	1,26	369	1,27
LU0533033238 - PARTICIPACIONES MSCI World Health Care T	EUR	194	0,69	188	0,65
IE00B4PY7Y77 - PARTICIPACIONES Shares USD High Yield Corp Bo	USD	465	1,66	470	1,62
LU0197229882 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - India Focus F	USD	284	1,01	273	0,94
LU0336083497 - PARTICIPACIONES Carmignac Portfolio - Unconstr	EUR	1.042	3,72	1.066	3,67
IE00BCLWRG39 - PARTICIPACIONES Shares MSCI Japan USD Hedged	USD	353	1,26	351	1,21
IE00B2NPKV68 - PARTICIPACIONES Shares J.P. Morgan USD EM Bon	USD	394	1,41	400	1,38
IE00B00FV011 - PARTICIPACIONES Shares Core GBP Corp Bond UCI	GBP	0	0,00	224	0,77
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES Shares Core EUR Corp Bond UCI	EUR	273	0,97	279	0,96
LU0571101715 - PARTICIPACIONES G FUND - Alpha Fixed Income	EUR	0	0,00	712	2,45
FR0012599645 - PARTICIPACIONES Groupama Ultra Short Term Bond	EUR	0	0,00	245	0,84
IE00BYZK4669 - PARTICIPACIONES Shares Ageing Population UCIT	USD	153	0,55	147	0,51
LU1670710075 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment Funds 1 - M	EUR	272	0,97	268	0,92
FR0013259132 - PARTICIPACIONES Groupama Asset Management - Gr	EUR	0	0,00	147	0,50
IE00BYZK4552 - PARTICIPACIONES Shares Automation & Robotics	USD	320	1,14	316	1,09
LU1670724373 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment Funds 1 - M	EUR	0	0,00	315	1,08
LU1279333675 - PARTICIPACIONES Pictet - Robotics	USD	455	1,62	467	1,61
US4642888287 - PARTICIPACIONES Shares U.S. Healthcare Provid	USD	0	0,00	533	1,83
FR0010527275 - PARTICIPACIONES Lyxor World Water DR UCITS ETF	EUR	293	1,05	282	0,97
IE00BWBXM492 - PARTICIPACIONES SPDR S&P U.S. Energy Select Se	USD	277	0,99	232	0,80
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Investors UCI	EUR	244	0,87	0	0,00
FR0010589325 - PARTICIPACIONES GROUPAMA AVENIR EURO - M	EUR	191	0,68	187	0,64
TOTAL IIC		9.974	35,57	11.991	41,27
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.658	80,82	23.166	79,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.433	94,27	27.333	94,07

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

TREA Asset Management SGIC S.A. ("TAM") dispone de una Política Retributiva (la "Política") adaptada a la normativa en vigor. La Política contiene los procedimientos destinados a establecer un sistema retributivo compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo y aplica al conjunto de empleados de la Sociedad con independencia del tipo de relación. Los principios básicos sobre los que se basa son: proporcionalidad, prudencia, calidad, precaución, supervisión y transparencia. La Política se configura de forma flexible y estructura la retribución en componente fijo y componente variable, no pudiendo ofrecerse incentivos para asumir riesgos y no primando la consecución de objetivos cuantitativos a corto plazo sobre el rendimiento sostenible y el mejor interés del cliente a largo plazo. El componente fijo (salario), está basado en la experiencia profesional, responsabilidad en la organización y funciones, según lo estipulado en la descripción de funciones como parte de las condiciones de trabajo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto y cuanto se considera un elemento fijo. Constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total. A su vez también se configura como el eje central para la cuantificación del resto de componentes. La remuneración variable refleja un valor sobre el desempeño de los objetivos asignados y está fundamentada en una base sostenible y en ningún caso fomenta la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo o estatutos de las IICs. La remuneración variable está vinculada a la evaluación de: - Aspectos cuantitativos, los resultados obtenidos por el empleado (en función de criterios tanto financieros como no financieros), la unidad de negocio afectada y la entidad en su conjunto. - Aspectos cualitativos,

analizados para cada individuo, teniendo en cuenta su contribución y su competencia (ética, control de riesgos, aplicación de cumplimiento, etc.). La remuneración variable se hace efectiva únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de TAM y siempre que se justifique sobre la base de los resultados obtenidos por la entidad, unidad de negocio y persona de que se trate. Por último, se indica que durante el ejercicio 2022 no se han realizado modificaciones significativas en la Política. La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal durante el ejercicio 2022, se desglosa en remuneración fija por importe de 4.853.926,01 euros y variable por un importe de 1.500.350,00 euros, siendo el número total de beneficiarios de 67, de los cuales 53 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y 29 de los empleados con perfil de riesgo, bien de la IICs gestionadas por la Gestora, bien de la propia Sociedad, ascendiendo la remuneración de los primeros a 909.055,94 euros como parte fija y 500.000 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 2.443.922,51 euros como remuneración fija y 845.000 euros como remuneración variable

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

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