

TREA RENTA FIJA MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 3825

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: TREA CAPITAL PARTNERS. SV. S.A.

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE

CAJAS DE AHORRO

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: 11/05/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir un 0-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se podrá invertir directa o indirectamente hasta un 30% de exposición total en Renta Variable (RV) y el resto (hasta un 100%) en activos de Renta Fija (RF), incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos. No hay predeterminación respecto a emisores (públicos o privados, capitalización bursátil o sector económico), mercados, rating de emisiones/emisores (pudiendo estar el 100% de la RF en baja calidad crediticia), duración media de la cartera de RF, países (incluyendo emergentes, sin límite) o exposición al riesgo divisa. La inversión en activos de baja capitalización o de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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	0,37	0,20	0,56	1,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,42	3,59	3,50	4,88

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.345.908,24	2.479.177,39
Nº de Partícipes	3.633	3.735
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	32.483	13,8468
2023	35.627	12,8295
2022	36.956	12,0373
2021	45.235	13,7258

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	0,60	0,00	0,60	1,20	0,00	1,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,93	1,93	1,43	1,04	3,32				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	31-10-2024	-0,70	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,81	06-11-2024	0,81	06-11-2024		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,50	3,07	2,66	1,99	2,12				
Ibex-35	13,38	13,21	13,98	14,40	11,83				
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,62	0,41	0,36	0,56				
Benchmark TREA RENTA FIJA MIXTA	3,66	3,86	4,74	2,82	2,95				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,14	4,14	4,12	4,26	4,65				

(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)	1,35	0,35	0,34	0,34	0,33	1,33	1,33	1,35	0,00

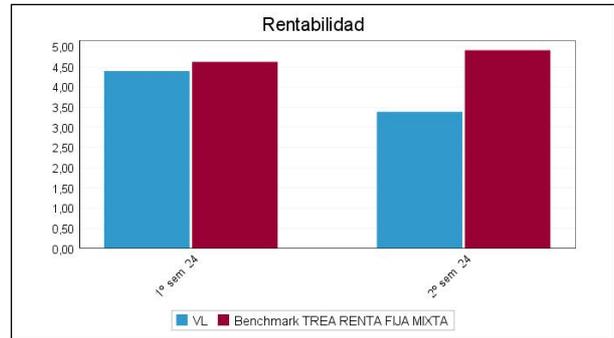
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	642.862	17.758	2,66
Renta Fija Internacional	1.036.547	30.330	3,93
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	313.508	14.893	3,12
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	75.044	3.626	3,68
Renta Variable Euro	29.073	1.861	-2,66
Renta Variable Internacional	70.963	3.460	4,19
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	455.359	7.202	1,58
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	35.242	3.901	4,25
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.292.849	33.216	1,93
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	405.297	9.187	0,11
Total fondos	4.356.745	125.434	2,45

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	31.421	96,73	30.003	90,36
* Cartera interior	2.588	7,97	3.280	9,88
* Cartera exterior	28.536	87,85	26.572	80,02
* Intereses de la cartera de inversión	298	0,92	151	0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.185	3,65	3.078	9,27
(+/-) RESTO	-123	-0,38	123	0,37
TOTAL PATRIMONIO	32.483	100,00 %	33.205	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	33.205	35.627	35.627	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,52	-11,47	-17,07	-53,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,33	4,34	7,69	-25,48
(+) Rendimientos de gestión	4,10	5,03	9,14	-20,98
+ Intereses	1,53	1,73	3,26	-14,28
+ Dividendos	0,14	0,23	0,37	-43,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,11	0,54	1,64	97,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,02	2,43	3,47	-59,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,28	-0,12	-0,40	123,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,54	0,15	0,69	252,39
± Otros resultados	0,04	0,07	0,11	-42,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,69	-1,46	7,43
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-1,20	-1,88
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-1,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	-7,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	31,85
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,04	-0,14	160,45
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	506,10
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	506,10
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	32.483	33.205	32.483	

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

3. Inversiones financieras

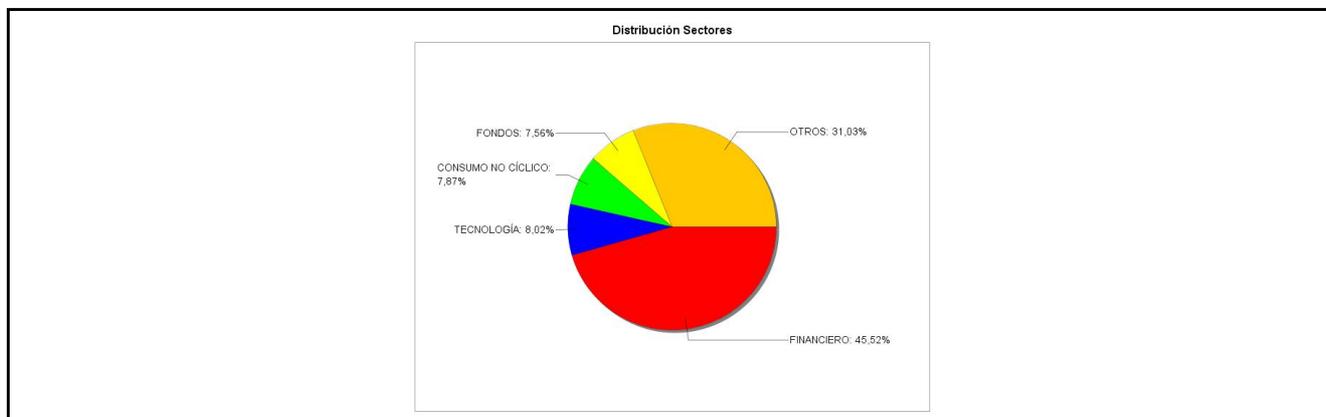
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.435	7,50	3.171	9,55
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	2.435	7,50	3.171	9,55
TOTAL RV COTIZADA	153	0,47	114	0,34
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	153	0,47	114	0,34
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.588	7,97	3.285	9,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.596	51,15	16.936	50,99
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	16.596	51,15	16.936	50,99
TOTAL RV COTIZADA	9.484	29,20	7.360	22,15
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	9.484	29,20	7.360	22,15
TOTAL IIC	2.456	7,56	2.276	6,86
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.536	87,91	26.572	80,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.123	95,88	29.857	89,89

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>07/11/2024 13:40 TREA RENTA FIJA MIXTA, FI Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de TREA RENTA FIJA MIXTA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3825), al objeto de elevar la inversión mínima inicial y establecer una inversión mínima a mantener. Número de registro: 309745</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 no se mantenía participación significativa en la IIC.</p> <p>Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador por un importe de 1.513.842,67 euros.</p> <p>No se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas.</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 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 como origen pagos EMIR.

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.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante la segunda mitad del año, han aumentado las divergencias entre las economías a nivel global. La demanda interna y el gasto público han sido los impulsores comunes en todas las economías, pero las diferencias en la evolución de las manufacturas han determinado el ritmo de crecimiento.

En la Eurozona, la debilidad de las exportaciones de Alemania e Italia, que han seguido deteriorándose, se ha visto agravada por la incertidumbre política en Francia. Esto ha empezado a minar las expectativas de empresas y consumidores, lastrando los indicadores económicos de la Unión.

En China, las dificultades relacionadas con la reestructuración del sector inmobiliario, junto con un cambio de política económica orientado a estimular la demanda interna para reducir la dependencia del comercio internacional, han llevado a la implementación de un contundente paquete de medidas para mejorar el flujo de crédito. Estas iniciativas han permitido mantener un ritmo de crecimiento cercano al 5%, aunque crecen las dudas sobre si lograrán alcanzar los objetivos previstos.

Por su parte, EE. UU. se ha consolidado como el motor de la economía global, gracias al continuo crecimiento de la inversión empresarial y al impulso fiscal que ha llevado a cerrar el año con déficits superiores al 6% del PIB.

Estas divergencias en el crecimiento global no han impedido que continúe el ciclo de bajadas de tipos de interés, con los mercados anticipando que este se prolongará hasta finales del próximo año. La mejora en las tasas de inflación ha permitido justificar estas reducciones, cuyo objetivo principal es evitar un deterioro en los niveles de empleo.

Con el año acercándose a su fin, el resultado de las elecciones en EE. UU. ha sido el evento más destacado debido a sus repercusiones tanto a corto como a medio plazo. La nueva administración, centrada en reducir el gasto público, aumentar la productividad y mejorar el saldo comercial, ha generado movimientos significativos en los precios de los activos, especialmente en el mercado de divisas, donde el dólar se ha consolidado como una moneda refugio frente a la incertidumbre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, el fondo ha tenido rentabilidad positiva.

La cartera de renta fija ha tenido rentabilidad positiva por el buen comportamiento tanto del crédito corporativo como de la deuda pública. Todos los sectores han tenido rendimiento positivo, destacando las subidas de comunicaciones, el sector inmobiliario y consumo cíclico. Mientras que lo que menos ha subido ha sido materiales, salud y energía.

La cartera de renta variable ha tenido una rentabilidad positiva en el período. Durante el periodo aumentó el peso a este activo. Se centró en sectores como el consumo discrecional, el consumo no cíclico, en industriales y en salud.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del 30% MSCI World EUR Y 30% Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 YTR. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 3,39% mientras que la del índice de referencia ha sido de 4,91%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre ha sido de 13,846842 euros resultando en una rentabilidad de 3,39% en este periodo.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 32.483.420,96 euros desde los 33.204.621,39 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de partícipes desciende a 3.633 frente a los 3.735 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,69%. y el acumulado en el año 2024 ha sido de 1,35%. 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 3,39%, 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.

El fondo tiene la siguiente posición a final de semestre un 37,2% renta variable y el resto renta fija.

En la cartera de renta fija, la duración se ha incrementado ligeramente de 1,88 a 1,93 años. Se ha reducido la exposición a high yield del 10,9% al 6,3% y a subordinados del 9,7% al 7,7%. Por el contrario, aumentado el peso en emergentes del 2,4% al 3,8%. El peso en deuda pública se ha reducido significativamente del 10% al 4,8%. Mientras que financieros se mantiene como el sector con mayor peso, por el valor relativo frente al resto de corporativos, aunque se reduce del 68,3% al 65,5%.

En la carrea de renta variable se ha aumentado de peso del 22% al casi 30%. Focalizado en sectores como el industrial, con compras como rollins, Mitsubishi, united rentals o kone. En el de salud, con compras de biomerieux, lonza. En consumo discrecional, con compra de BYD o Lululemon.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Al final del semestre, el fondo no mantiene derivados para la cartera de renta fija. Al principio del semestre tenía una exposición de cobertura del dólar con futuros euro-dólar con un peso del 5,6% sobre el patrimonio del fondo. La exposición a divisa dólar después de futuros al final de semestre es del 1,9%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los instrumentos que forman parte de las inversiones recogidas en el apartado 48.1.j, el activo que forma parte de este apartado es: PA Fairfield Sigma LTD-A.

Hay que señalar que el fondo está inmerso en los litigios por la estafa Madoff por las participaciones del fondo Fairfield Sigma LTD, valoradas a cero en la cartera tal y como se ordenó por parte de los organismos reguladores. Derivado de estos litigios, ha recuperado un total de 312.549,73 euros (4,91%), correspondiente a liquidaciones parciales de activos del fondo Fairfield Sigma Ltd. Siguiendo las instrucciones que en su día notificó CNMV en su carta de 20/02/09 respecto de las medidas que se adoptarían en caso de recuperación total o parcial de importes afectados por el caso de referencia, Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. ha procedido a imputar la cantidad recuperada a cada uno de los partícipes de forma proporcional a sus posiciones en cada uno de los citados fondos a 11/12/08, mediante la suscripción de participaciones sin desembolso por su parte. Por lo tanto, los importes recuperados no tienen impacto sobre VL

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 2,86%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 4,25%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 4,14%.

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.

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

" Industria de diseño textil S.A.

" Soitec SA

" Microsoft Corporation

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 periodo a 1.472,81 euros, de los que 1.419,01 euros corresponden al análisis de RV y 54,31 al análisis de RF. 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 del presupuesto del servicio de análisis:

KEPLER CHEUVREUX
 BERNSTEIN
 EXANE BNP
 BANK OF AMERICA
 MORGAN STANLEY
 SANTANDER
 ALPHA SENSE
 JB CAPITAL
 TEGUS
 GLASS LEWIS
 BCP
 GOLDMAN SACHS
 ODDO
 BNP
 DEUTSCHE BANK
 SWEDBANK
 JP MORGAN

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2024 es de 2.375,30 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En los próximos meses, se observará cómo se implementan las medidas del nuevo Ejecutivo en EE. UU. En la Eurozona, las elecciones en Alemania podrían dar lugar a un cambio de gobierno más inclinado a aumentar el gasto público y flexibilizar las restricciones climáticas para impulsar el crecimiento económico. Sin embargo, estas políticas procrecimiento podrían frenar las lecturas favorables de inflación que se han registrado durante el año y limitar la velocidad de las bajadas de tipos esperadas, debido a su potencial efecto inflacionario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L78 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,55 2033-10-31	EUR	314	0,97	305	0,92
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		314	0,97	305	0,92
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0265936056 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,88 2029-04-02	EUR	111	0,34	0	0,00
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	1.023	3,15	1.016	3,06
ES0344251014 - BONO IBERCAJA BANCO SA 5,63 2026-06-07	EUR	415	1,28	413	1,24
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	92	0,28	91	0,27
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	0	0,00	280	0,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.640	5,05	1.799	5,41
ES0244251015 - BONO IBERCAJA BANCO SA 2,75 2025-07-23	EUR	99	0,30	0	0,00
ES0365936048 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18	EUR	101	0,31	101	0,31
ES0312342019 - BONO AYT CEDULAS CAJAS X 3,75 2025-06-30	EUR	0	0,00	303	0,91
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	281	0,87	0	0,00
ES0280907017 - BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2024-11-13	EUR	0	0,00	98	0,30
ES0213900220 - BONO BANCO SANTANDER SA 2024-12-15	EUR	0	0,00	563	1,70
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		481	1,48	1.066	3,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.435	7,50	3.171	9,55
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		2.435	7,50	3.171	9,55
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	68	0,21	47	0,14
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	34	0,10	20	0,06
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	51	0,16	47	0,14
TOTAL RV COTIZADA		153	0,47	114	0,34
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		153	0,47	114	0,34
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.588	7,97	3.285	9,89
FR0012993103 - BONO FRANCE (GOVT OF) 1,50 2031-05-25	EUR	185	0,57	0	0,00
US91282CJA09 - BONO US TREASURY N/B 4,63 2028-09-30	USD	0	0,00	751	2,26
US91282CHR51 - BONO US TREASURY N/B 4,00 2030-07-31	USD	377	1,16	365	1,10
IT0005413171 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,65 2030-12-01	EUR	97	0,30	92	0,28
IT0005210650 - RENTA FIJA BUONI POLIENNALI DEL TE 1,25 2026-12-01	EUR	0	0,00	494	1,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		659	2,03	1.702	5,13
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2629064267 - BONO STORA ENSO OYJ 4,25 2029-06-01	EUR	207	0,64	0	0,00
XS2919892179 - BONO CTP NV 3,88 2032-08-21	EUR	99	0,30	0	0,00
DK0030523386 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 3,38 2030-01-10	EUR	100	0,31	0	0,00
XS2941605078 - BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL SER 3,63 2029-05-19	EUR	100	0,31	0	0,00
FR001400TG54 - BONO TDF INFRASTRUCTURE SAS 4,13 2031-07-23	EUR	100	0,31	0	0,00
XS2913946989 - BONO LANDSBANKINN HF 3,75 2029-10-08	EUR	100	0,31	0	0,00
XS2902578249 - BONO CAIXABANK SA 3,63 2032-09-19	EUR	101	0,31	0	0,00
FR001400SID8 - BONO CARREFOUR SA 3,63 2032-07-17	EUR	100	0,31	0	0,00
FR001400SGZ5 - BONO TEREGA SA 4,00 2034-06-17	EUR	101	0,31	0	0,00
XS2890435885 - BONO PKO BANK POLSKI SA 3,88 2026-09-12	EUR	101	0,31	0	0,00
IT0005611550 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,85 2031-09-16	EUR	152	0,47	0	0,00
IT0005611253 - BONO BANCO BPM SPA 3,88 2029-09-09	EUR	203	0,63	0	0,00
XS2894908768 - BONO CEZ AS 4,13 2031-09-05	EUR	102	0,31	0	0,00
XS2891742731 - BONO JING GROEP NV 3,50 2029-09-03	EUR	101	0,31	0	0,00
XS2845167613 - BONO PIRAEUS BANK SA 4,63 2028-07-17	EUR	104	0,32	0	0,00
XS2847641961 - BONO PIRELLI & C SPA 3,88 2029-04-02	EUR	103	0,32	0	0,00
XS2848960683 - BONO EL CORTE INGLÉS SA 4,25 2031-03-26	EUR	104	0,32	100	0,30
XS2842080488 - BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-06-18	EUR	103	0,32	100	0,30
BE6352800765 - BONO BARRY CALLEBAUT SVCS NV 4,00 2029-03-14	EUR	102	0,31	100	0,30
IT0005597395 - BONO BANCA POPOLARE SONDRIO 4,13 2029-06-04	EUR	103	0,32	0	0,00
FR001400F2R8 - BONO AIR FRANCE-KLM 8,13 2028-02-28	EUR	114	0,35	0	0,00
XS2801962155 - BONO PVH CORP 4,13 2029-07-12	EUR	103	0,32	100	0,30
XS2800064912 - BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-01-11	EUR	201	0,62	196	0,59
XS2788380306 - BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-03-27	EUR	204	0,63	200	0,60
XS2774391580 - BONO FORVIA SE 5,13 2026-06-15	EUR	100	0,31	100	0,30
XS2774392638 - BONO FORVIA SE 5,50 2027-06-15	EUR	100	0,31	101	0,30
XS2610209129 - BONO ACCIONA ENERGIA FINANCIARIA 3,75 2030-01-25	EUR	101	0,31	97	0,29
PTCCCOM0006 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 8,38 2026-07-04	EUR	108	0,33	0	0,00
BE0002936178 - BONO CRELAN SA 6,00 2029-02-28	EUR	110	0,34	0	0,00
XS2661068234 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 5,25 2029-07-30	EUR	217	0,67	212	0,64
PTBCP20M0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 5,63 2025-10-02	EUR	0	0,00	306	0,92
XS2676883114 - BONO EUROFINS SCIENTIFIC SE 4,75 2030-06-06	EUR	105	0,32	100	0,30
PTGGDDOM0008 - BONO FLOENE ENERGIAS SA 4,88 2028-04-03	EUR	315	0,97	308	0,93
IT0005549479 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-06-14	EUR	160	0,49	158	0,47
XS2385389551 - BONO HLDNG D'INFRA METIERS 0,13 2025-08-16	EUR	0	0,00	94	0,28
XS2598331242 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,00 2028-06-07	EUR	212	0,65	209	0,63
XS2606341787 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 5,63 2028-05-30	EUR	162	0,50	158	0,48
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	410	1,26	406	1,22
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	0	0,00	96	0,29
BE0002872530 - BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31	EUR	0	0,00	102	0,31
FR001400EA16 - BONO VALEO SE 5,38 2027-02-28	EUR	105	0,32	0	0,00
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	0	0,00	813	2,45
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 2,50 2025-11-05	EUR	0	0,00	194	0,59
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	494	1,52	476	1,43
XS2353073161 - BONO POSTE ITALIANE SPA 2,63 2029-03-24	EUR	0	0,00	367	1,11
XS2348703864 - BONO BEVCO LUX SARL 1,00 2029-10-16	EUR	174	0,54	170	0,51
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	865	2,66	843	2,54
XS2289797248 - BONO NORTEGAS ENERGIA DISTR 0,91 2031-01-22	EUR	81	0,25	79	0,24
XS1596740453 - BONO MADRILENA RED DE GAS FIN 2,25 2029-01-11	EUR	93	0,29	90	0,27
XS2167595672 - BONO EUROFINS SCIENTIFIC SE 3,75 2026-07-17	EUR	201	0,62	0	0,00
FR0013486834 - BONO TEREGA SAS 0,63 2028-02-27	EUR	92	0,28	0	0,00
XS2049419398 - BONO TEOLLISUJEDEN VOIMA OYJ 1,13 2025-12-09	EUR	0	0,00	94	0,28
XS1691349952 - RENTA FIJA NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	191	0,59	187	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.302	22,50	6.557	19,73
XS2904504979 - BONO EUROBANK SA 4,00 2029-09-24	EUR	102	0,31	0	0,00
XS2898732289 - BONO TORONTO-DOMINION BANK 3,45 2027-09-10	EUR	100	0,31	0	0,00
XS2889371840 - BONO SWEDBANK AB 3,34 2027-08-30	EUR	201	0,62	0	0,00
DE000A3L22N4 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 3,71 2026-08-21	EUR	200	0,62	0	0,00
XS2860946867 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 3,78 2027-07-16	EUR	100	0,31	0	0,00
XS2853494602 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 3,88 2027-07-02	EUR	100	0,31	0	0,00
XS2819338091 - BONO CITIGROUP INC 3,63 2027-05-14	EUR	100	0,31	100	0,30
XS2804483381 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,81 2027-04-16	EUR	100	0,31	100	0,30
XS2798993858 - BONO BANK OF MONTREAL 3,65 2027-04-12	EUR	100	0,31	100	0,30
XS1715306012 - BONO AROUNDTOWN SA 1,00 2025-01-07	EUR	97	0,30	97	0,29
XS2775174340 - BONO KBC IFIMA SA 3,82 2026-03-04	EUR	100	0,31	100	0,30
XS2719281227 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,81 2025-11-16	EUR	101	0,31	101	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2443438051 - BONO DANSKE BANK A/S 1,38 2026-02-17	EUR	285	0,88	283	0,85
PTBPC20M0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 5,63 2025-10-02	EUR	306	0,94	0	0,00
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,74 2024-07-19	EUR	0	0,00	98	0,30
PTCGDNOM0026 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 2,88 2025-06-15	EUR	98	0,30	98	0,30
XS2243666125 - BONO JYSKE BANK A/S 0,38 2024-10-15	EUR	0	0,00	193	0,58
FR001400IU83 - BONO UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 7,25 2028-07-03	EUR	662	2,04	626	1,89
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2025-01-20	EUR	241	0,74	241	0,73
BE0002950310 - BONO KBC GROUP NV 4,50 2025-06-06	EUR	402	1,24	402	1,21
XS2629047254 - BONO SWEDBANK AB 4,63 2025-05-30	EUR	201	0,62	201	0,61
XS2049154078 - BONO JING GROEP NV 0,10 2024-09-03	EUR	0	0,00	194	0,58
XS2468378059 - BONO CAIXABANK SA 1,63 2025-04-13	EUR	575	1,77	577	1,74
XS1808351214 - BONO CAIXABANK SA 2,25 2025-04-17	EUR	99	0,30	0	0,00
XS2584643113 - BONO NORDEA BANK ABP 3,63 2025-02-10	EUR	100	0,31	100	0,30
XS2573569220 - BONO DANSKE BANK A/S 4,00 2026-01-12	EUR	407	1,25	405	1,22
XS2544400786 - BONO JYSKE BANK A/S 4,63 2025-04-11	EUR	101	0,31	101	0,30
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	812	2,50	0	0,00
XS2082969655 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,00 2024-11-25	EUR	0	0,00	194	0,58
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	97	0,30	98	0,29
XS2411447043 - BONO ISLANDSBANKI 0,75 2025-03-25	EUR	0	0,00	980	2,95
XS2435603571 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,63 2025-06-24	EUR	98	0,30	0	0,00
XS2251742537 - BONO AVANTOR FUNDING INC 2,63 2025-11-01	EUR	99	0,31	0	0,00
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2025-01-15	EUR	97	0,30	96	0,29
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 2,50 2025-11-05	EUR	196	0,60	0	0,00
XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2025-07-02	EUR	200	0,62	198	0,60
XS2356029541 - BONO CTP NV 0,50 2025-03-21	EUR	259	0,80	261	0,79
XS2321651031 - BONO VIA CELERE DESARROLLOS 5,25 2025-04-01	EUR	0	0,00	272	0,82
XS2078976805 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2025-01-31	EUR	97	0,30	97	0,29
XS1982704824 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2025-07-16	EUR	306	0,94	206	0,62
DE000A289Q91 - BONO SCHAEFFLER AG 2,75 2025-07-12	EUR	99	0,31	0	0,00
XS1969645255 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,13 2025-12-27	EUR	100	0,31	0	0,00
XS2189592616 - BONO ACS Actividades de Construcción 1,38 2025-03-17	EUR	97	0,30	0	0,00
FR0013292687 - BONO RCI BANQUE SA 4,42 2024-11-04	EUR	0	0,00	497	1,50
FR0011401751 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 5,38 2025-01-29	EUR	563	1,73	570	1,72
XS1962543820 - BONO SAGAX AB 2,25 2025-03-13	EUR	200	0,62	200	0,60
XS2121417989 - BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	244	0,75	244	0,74
XS1839682116 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	194	0,60	194	0,58
FR0010804500 - RENTA FIJA ORANO SA 4,88 2024-09-23	EUR	0	0,00	452	1,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.635	26,62	8.676	26,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.596	51,15	16.936	50,99
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		16.596	51,15	16.936	50,99
CNE100000296 - ACCIONES BYD Co Ltd	HKD	33	0,10	0	0,00
US7757111049 - ACCIONES Rollins Inc	USD	48	0,15	0	0,00
US09290D1019 - ACCIONES Blackrock Inc	USD	97	0,30	0	0,00
US9113631090 - ACCIONES United Rentals Inc	USD	90	0,28	0	0,00
CA1363751027 - ACCIONES Canadian National Railway Co	USD	49	0,15	0	0,00
CA8787422044 - ACCIONES Teck Resources Ltd	USD	120	0,37	0	0,00
US8725901040 - ACCIONES T-Mobile US Inc	USD	48	0,15	0	0,00
JP3898400001 - ACCIONES Mitsubishi Corp	JPY	51	0,16	0	0,00
US1152361010 - ACCIONES Brown & Brown Inc	USD	108	0,33	40	0,12
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	49	0,15	93	0,28
US0090661010 - ACCIONES Airbnb Inc	USD	0	0,00	39	0,12
CA13646K1084 - ACCIONES Canadian Pacific Kansas City L	USD	49	0,15	0	0,00
IE000S9YS762 - ACCIONES New Linde PLC	USD	58	0,18	59	0,18
CA8787422044 - ACCIONES Teck Resources Ltd	CAD	0	0,00	110	0,33
CA7800871021 - ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	CAD	47	0,14	40	0,12
CA0636711016 - ACCIONES BANK OF MONTREAL	CAD	0	0,00	34	0,10
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.com Inc	HKD	0	0,00	68	0,20
US0010841023 - ACCIONES AGCO Corp	USD	0	0,00	56	0,17
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX Laboratories Inc	USD	48	0,15	34	0,10
CA13646K1084 - ACCIONES Canadian Pacific Kansas City L	CAD	0	0,00	36	0,11
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA SA	EUR	41	0,12	39	0,12
US26875P1012 - ACCIONES EOG Resources Inc	USD	82	0,25	100	0,30
SE0015961909 - ACCIONES Hexagon AB	SEK	0	0,00	37	0,11
US5500211090 - ACCIONES Lululemon Athletica Inc	USD	49	0,15	0	0,00
US8425871071 - ACCIONES Southern Co/The	USD	124	0,38	90	0,27
US5010441013 - ACCIONES Kroger Co/The	USD	0	0,00	52	0,16
US0079031078 - ACCIONES Advanced Micro Devices Inc	USD	48	0,15	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	61	0,19	54	0,16
US9497461015 - ACCIONES Wells Fargo & Co	USD	115	0,35	111	0,33
CA5503721063 - ACCIONES Lundin Mining Corp	CAD	85	0,26	106	0,32
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Inc	USD	84	0,26	40	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0011337708 - ACCIONES AAK AB	SEK	38	0,12	38	0,11
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	44	0,13	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	96	0,30	107	0,32
US12504L1098 - ACCIONES CBRE Group Inc	USD	67	0,21	51	0,15
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software Technolog	USD	200	0,61	147	0,44
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar Inc	USD	48	0,15	0	0,00
DE000FTG1111 - ACCIONES Flatex AG	EUR	22	0,07	20	0,06
FR0013227113 - ACCIONES SOITEC	EUR	50	0,15	60	0,18
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS	GBP	0	0,00	45	0,13
CA1363751027 - ACCIONES Canadian National Railway Co	CAD	0	0,00	34	0,10
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	0	0,00	46	0,14
US8835561023 - ACCIONES Thermo Fisher Scientific Inc	USD	149	0,46	73	0,22
US11135F1012 - ACCIONES Broadcom Inc	USD	207	0,64	0	0,00
NL0012866412 - ACCIONES BE Semiconductor Industries NV	EUR	51	0,16	0	0,00
US5486611073 - ACCIONES Lowe's Cos Inc	USD	83	0,26	72	0,22
NL0000334118 - ACCIONES ASM International NV	EUR	53	0,16	154	0,47
CH0009002962 - ACCIONES BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	23	0,07	0	0,00
FI0009013403 - ACCIONES KONE OY-B	EUR	48	0,15	0	0,00
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	0	0,00	34	0,10
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	145	0,45	107	0,32
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	0	0,00	59	0,18
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	0	0,00	33	0,10
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	86	0,27	59	0,18
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	291	0,90	142	0,43
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	109	0,33	70	0,21
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	110	0,34	83	0,25
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	48	0,15	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	98	0,30	84	0,25
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC-CLASS A SHARES	USD	171	0,53	101	0,30
US5324571083 - ACCIONES ELLI LILLY & CO	USD	88	0,27	100	0,30
US2546871060 - ACCIONES TWDC ENTERPRISES 18 CORP	USD	43	0,13	70	0,21
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	47	0,15	0	0,00
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	175	0,54	142	0,43
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	98	0,30	80	0,24
US91324P1021 - ACCIONES UnitedHealth Group Inc	USD	293	0,90	171	0,51
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	98	0,30	0	0,00
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	0	0,00	62	0,19
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	315	0,97	330	0,99
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC - A	USD	100	0,31	70	0,21
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture PLC	USD	98	0,30	30	0,09
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	50	0,15	35	0,11
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL	USD	100	0,31	72	0,22
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	99	0,30	75	0,23
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	99	0,30	71	0,21
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	98	0,30	71	0,21
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	120	0,37	79	0,24
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG-REG	CHF	25	0,08	0	0,00
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	31	0,09	32	0,10
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC -CL B	USD	0	0,00	22	0,07
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	USD	40	0,12	55	0,17
US4595061015 - ACCIONES INTL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	0	0,00	41	0,12
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORPORATION	USD	142	0,44	147	0,44
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	91	0,28	80	0,24
FR0000121147 - ACCIONES FORVIA SE	EUR	29	0,09	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA-REG	CHF	128	0,39	82	0,25
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	103	0,32	76	0,23
US74460D1090 - ACCIONES Public Storage	USD	62	0,19	47	0,14
FR0013280286 - ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	25	0,08	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	48	0,15	24	0,07
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway Inc	USD	119	0,37	163	0,49
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	48	0,15	0	0,00
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	96	0,29	59	0,18
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics NV	EUR	44	0,14	68	0,21
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca PLC	GBP	79	0,24	168	0,51
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	496	1,53	363	1,09
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	444	1,37	354	1,07
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	68	0,21	44	0,13
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	170	0,52	128	0,39
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	45	0,14	58	0,17
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	98	0,30	128	0,39
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	49	0,15	26	0,08
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	49	0,15	87	0,26
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	251	0,77	183	0,55
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	290	0,89	181	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	0	0,00	32	0,10
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	220	0,68	88	0,26
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	134	0,41	120	0,36
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	49	0,15	36	0,11
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	125	0,38	101	0,30
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	147	0,45	53	0,16
TOTAL RV COTIZADA		9.484	29,20	7.360	22,15
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		9.484	29,20	7.360	22,15
LU0629658195 - PARTICIPACIONES Trea SICAV EM Credit	USD	2.456	7,56	2.276	6,86
TOTAL IIC		2.456	7,56	2.276	6,86
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.536	87,91	26.572	80,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.123	95,88	29.857	89,89

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 SGIIC 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: i) aspectos cuantitativos como los resultados obtenidos por el empleado en función de criterios tanto financieros como no financieros, los de su unidad de negocio y los de TAM en su conjunto, y ii) 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.

Durante el ejercicio 2024 no se han realizado modificaciones significativas en la Política. La cuantía total de la remuneración abonada por la entidad gestora a su personal durante dicho ejercicio, se desglosa en remuneración fija por importe de 3.918.657,36 euros y variable por un importe de 945.500,00 euros, siendo el número total de beneficiarios de 50, de los cuales 40 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y 16 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 719.606,73 euros como parte fija y 250.000 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 1.879.950,50 euros como remuneración fija y 590.000,00 euros como remuneración variable.

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

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