

TREA GLOBAL FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 504

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

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: 28/06/1994

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: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir un 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo propio), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en renta variable, y el resto de la exposición total en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), divisas y otros instrumentos financieros aptos que permita la normativa en cada momento y de acuerdo a la Directiva 2009/65/CE, cuya rentabilidad está ligada a los siguientes activos: Dividendos sobre acciones o índices bursátiles de mercados OCDE, riesgo de crédito de emisores públicos/privados de la OCDE, sin predeterminación por rating o duración, volatilidad y varianza de índices de renta variable de países de la OCDE, Materia primas, inflación de países OCDE y países emergentes. Cualquier combinación de los puntos anteriores.

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	0,57	0,56	1,13	2,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,68	3,34	3,51	6,81

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	1.621.790,78	1.746.271,01
Nº de Partícipes	3.752	3.856
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	22.528	13,8908
2023	24.216	12,1932
2022	15.241	10,9880
2021	32.759	16,0235

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	0,75	0,00	0,75	1,50	0,00	1,50	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	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	13,92	4,28	0,01	2,73	6,34	10,97	-31,43	14,25	13,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,43	31-10-2024	-2,70	05-08-2024	-4,50	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,76	06-11-2024	2,76	06-11-2024	5,47	16-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,02	9,99	11,81	7,12	6,06	9,83	24,63	13,42	11,94
Ibex-35	13,38	13,21	13,98	14,40	11,83	13,96	19,59	16,67	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,62	0,41	0,36	0,56	1,02	0,79	0,18	0,25
Benchmark TREA GLOBAL FLEXIBLE 0-100	10,55	10,62	14,49	7,55	8,15	0,00	0,00	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,04	10,04	9,97	10,12	10,63	10,76	11,23	8,17	7,75

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,65	0,41	0,41	0,41	0,42	1,72	1,66	1,76	0,00

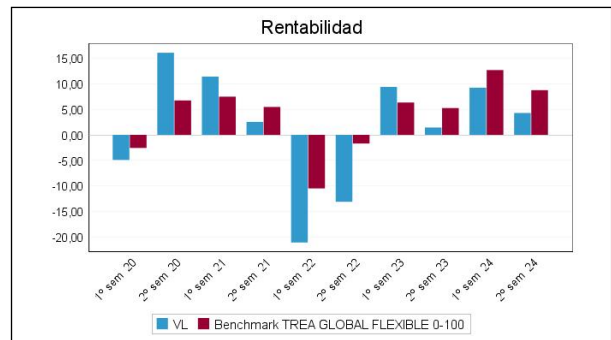
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.659	96,14	22.346	96,07
* Cartera interior	367	1,63	741	3,19
* Cartera exterior	21.292	94,51	21.605	92,88
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	746	3,31	603	2,59
(+/-) RESTO	124	0,55	310	1,33
TOTAL PATRIMONIO	22.528	100,00 %	23.260	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)	23.260	24.216	24.216	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,38	-12,98	-20,51	-46,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,15	8,99	13,28	-56,24
(+) Rendimientos de gestión	5,05	9,94	15,12	-51,85
+ Intereses	0,13	0,30	0,44	-59,43
+ Dividendos	0,55	0,97	1,53	-46,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,11	-0,11	-100,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,40	8,71	13,23	-52,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,06	-0,06	-110,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,06	-0,06	-100,00
± Otros resultados	-0,03	0,18	0,16	-114,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,97	-1,91	-7,44
- Comisión de gestión	-0,75	-0,75	-1,50	-4,35
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-4,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,06	-27,79
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,04	-44,62
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,13	-0,26	-12,48
(+) Ingresos	0,05	0,02	0,07	118,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,05	0,02	0,07	120,50
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.528	23.260	22.528	

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

3. Inversiones financieras

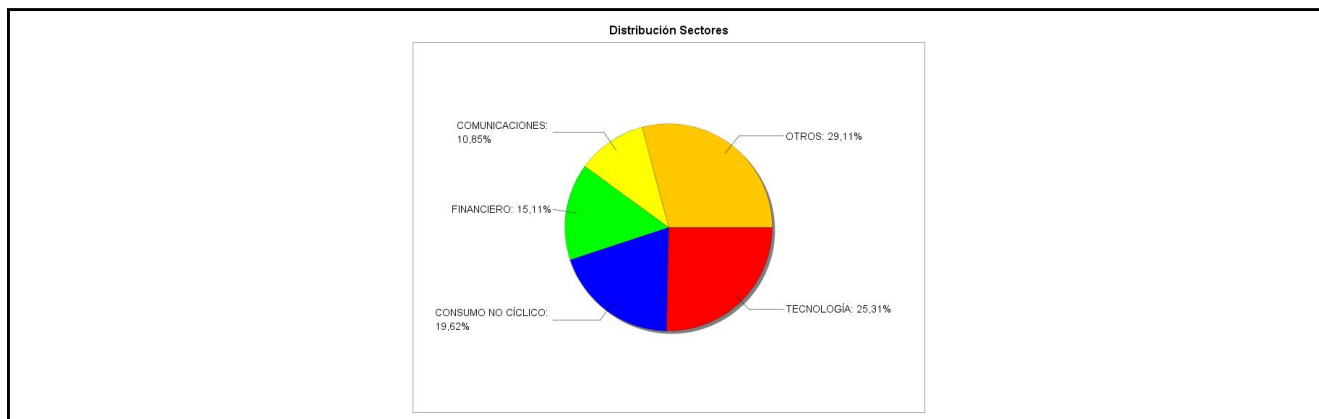
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	367	1,63	747	3,21
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	367	1,63	747	3,21
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	367	1,63	747	3,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	101	0,45	101	0,43
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	101	0,45	101	0,43
TOTAL RV COTIZADA	21.191	94,08	21.504	92,42
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	21.191	94,08	21.504	92,42
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 EXTERIOR	21.292	94,53	21.605	92,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.659	96,16	22.353	96,06

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>07/11/2024 13:40 TREA GLOBAL FLEXIBLE, 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 GLOBAL FLEXIBLE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 504), al objeto de elevar la inversión mínima inicial y establecer una inversión mínima a mantener. Número de registro: 309744</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 3.901.660,28 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> <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>
--

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.

La rentabilidad en el período fue menor a la del índice de referencia. Una parte por la menor exposición a la renta variable que subió durante el período. Otra parte por estar infraponderados de empresas que han subido fuerte como Nvidia o Tesla. A pesar de ello, opinamos que ambas empresas están sobrevaloradas y por ello mantenemos infra ponderación. Y por otro, bajadas en empresas de semiconductores (STMicro, Soitec o ASM) A pesar de ello, continuamos pensando en que la valoración de las empresas que han caído fuerte en el período tiene fuere potencial.

Hay sectores que estamos sobreponderados, como salud, y que ha bajado en el período. No obstante, con el vencimiento de patentes superior a 100.000 millones de dólares, debería invertir más en descubrimiento de nuevos fármacos y técnicas, con lo que empresas como Thermo Fisher deberían verse beneficiadas.

En el lado positivo, resaltar el buen comportamiento de broadcom, DSV o Amazon. A pesar de las fuertes subidas las mantenemos en cartera. Broadcom por beneficiarse de diseño de hyperscalers en chips de AI, DSV porque el crecimiento

todavía está a pesar de la compra de DB Schenker y Amazon porque el valor de algunos verticales no está en la valoración.

Durante el período aumentamos peso en industriales para equiparar al índice, con la compra de united rentals y de rollins, y para ello bajamos algo en real estate, con la venta de inversa prime, y en energía, con la venta de total energies. Igualmente bajamos peso en consumo discrecional, con la reducción de CIE Automotive.

c) Índice de referencia.

El fondo no tiene ningún índice de referencia para 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 13,89078 euros resultando en una rentabilidad de 4,29% en este periodo.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 22.527.939,71 euros desde los 23.259.836,69 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de partícipes disminuye a 3.752 frente a los 3.856 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,82%, y el acumulado en el año 2024 ha sido de 1,65%. 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 4,29%, 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.

Los cambios destacables se producen en la cartera de Renta Variable:

- Compras: barry Callebaut, BESI, BYD, Comvast, JDE Peet's, Lonza, Lululemon, Rollins, Sap, T-mobile, Texas instrument, United Rentals, .

- Ventas: Airbnb, bank of montreal, hexagon, intercontinental hotels, inversa prime, Kroger, Nike, Totalenergies, Verisign, Waters,

En derivados se han vendido futuros sobre el MSCI World.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A modo de inversión, hemos Vendido futuros sobre el MSCI World.

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 10,95. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 10,04%.

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.

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

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 2.168,95 euros, los cuales corresponden íntegramente al análisis de RV. El servicio es prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora. Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representan 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

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2024 es de 5.112,66 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	%
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
ES0105389003 - ACCIONES Almagro Capital SOCIMI SA	EUR	0	0,00	258	1,11
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	150	0,67	228	0,98
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	75	0,33	128	0,55
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	143	0,63	133	0,57
TOTAL RV COTIZADA		367	1,63	747	3,21
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		367	1,63	747	3,21
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		367	1,63	747	3,21
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
XS2387929834 - BONO BANK OF AMERICA CORP 3,84 2025-09-22	EUR	101	0,45	101	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	0,45	101	0,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		101	0,45	101	0,43
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		101	0,45	101	0,43
CNE100000296 - ACCIONES BYD Co Ltd	HKD	99	0,44	0	0,00
US7757111049 - ACCIONES Rollins Inc	USD	105	0,47	0	0,00
US09290D1019 - ACCIONES Blackrock Inc	USD	214	0,95	0	0,00
US9113631090 - ACCIONES United Rentals Inc	USD	200	0,89	0	0,00
CA1363751027 - ACCIONES Canadian National Railway Co	USD	108	0,48	0	0,00
CA8787422044 - ACCIONES Teck Resources Ltd	USD	264	1,17	0	0,00
US8725901040 - ACCIONES T-Mobile US Inc	USD	105	0,47	0	0,00
JP3898400001 - ACCIONES Mitsubishi Corp	JPY	85	0,38	97	0,42
US1152361010 - ACCIONES Brown & Brown Inc	USD	238	1,06	219	0,94
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	108	0,48	235	1,01
US0090661010 - ACCIONES Airbnb Inc	USD	0	0,00	95	0,41
CA13646K1084 - ACCIONES Canadian Pacific Kansas City L	USD	107	0,48	0	0,00
IE000S9YS762 - ACCIONES New Linde PLC	USD	164	0,73	166	0,71
CA8787422044 - ACCIONES Teck Resources Ltd	CAD	0	0,00	373	1,60
CA7800871021 - ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	CAD	99	0,44	102	0,44
CA0636711016 - ACCIONES BANK OF MONTREAL	CAD	0	0,00	85	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX Laboratories Inc	USD	111	0,49	103	0,44
CA13646K1084 - ACCIONES Canadian Pacific Kansas City L	CAD	0	0,00	86	0,37
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA SA	EUR	80	0,36	112	0,48
US26875P1012 - ACCIONES EOG Resources Inc	USD	181	0,81	326	1,40
SE0015961909 - ACCIONES Hexagon AB	SEK	0	0,00	109	0,47
US5500211090 - ACCIONES Lululemon Athletica Inc	USD	108	0,48	0	0,00
US8425871071 - ACCIONES Southern Co/The	USD	277	1,23	269	1,16
US5010441013 - ACCIONES Kroger Co/The	USD	0	0,00	114	0,49
US0079031078 - ACCIONES Advanced Micro Devices Inc	USD	105	0,47	101	0,43
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	134	0,60	260	1,12
US9497461015 - ACCIONES Wells Fargo & Co	USD	253	1,12	271	1,17
US92343E1029 - ACCIONES VeriSign Inc	USD	0	0,00	105	0,45
CA5503721063 - ACCIONES Lundin Mining Corp	CAD	216	0,96	322	1,38
JP3236200006 - ACCIONES Keyence Corp	JPY	119	0,53	123	0,53
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Inc	USD	174	0,77	131	0,56
SE0011337708 - ACCIONES AAK AB	SEK	113	0,50	113	0,48
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEETS NV	EUR	96	0,43	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	211	0,94	281	1,21
US12504L1098 - ACCIONES CBRE Group Inc	USD	148	0,66	138	0,59
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software Technolog	USD	439	1,95	465	2,00
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar Inc	USD	100	0,44	106	0,46
DE000FTG1111 - ACCIONES Flatex AG	EUR	53	0,23	77	0,33
FR0013227113 - ACCIONES SOITEC	EUR	110	0,49	324	1,40
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS	GBP	0	0,00	117	0,50
CA1363751027 - ACCIONES Canadian National Railway Co	CAD	0	0,00	85	0,37
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	0	0,00	112	0,48
US8835561023 - ACCIONES Thermo Fisher Scientific Inc	USD	327	1,45	215	0,92
US11135F1012 - ACCIONES Broadcom Inc	USD	455	2,02	229	0,99
NL0012866412 - ACCIONES BE Semiconductor Industries NV	EUR	113	0,50	0	0,00
US5486611073 - ACCIONES Lowe's Cos Inc	USD	208	0,92	201	0,86
NL0000334118 - ACCIONES ASM International NV	EUR	100	0,44	299	1,29
CH0009002962 - ACCIONES BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	51	0,23	0	0,00
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ-B	EUR	106	0,47	0	0,00
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	0	0,00	96	0,41
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	319	1,41	272	1,17
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	170	0,75	225	0,97
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	640	2,84	482	2,07
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	241	1,07	229	0,99
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	241	1,07	219	0,94
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	111	0,49	114	0,49
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	216	0,96	305	1,31
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC-CLASS A SHARES	USD	377	1,67	310	1,33
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	216	0,96	242	1,04
US2546871060 - ACCIONES TWDC ENTERPRISES 18 CORP	USD	87	0,39	186	0,80
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	104	0,46	0	0,00
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	404	1,79	422	1,82
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	215	0,96	211	0,91
US91324P1021 - ACCIONES UnitedHealth Group Inc	USD	644	2,86	676	2,90
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	216	0,96	0	0,00
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	0	0,00	192	0,82
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	694	3,08	894	3,84
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC - A	USD	211	0,94	210	0,90
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture PLC	USD	239	1,06	77	0,33
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	104	0,46	100	0,43
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL	USD	219	0,97	216	0,93
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	223	0,99	248	1,06
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	218	0,97	222	0,95
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	228	1,01	228	0,98
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	268	1,19	220	0,94
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG-REG	CHF	55	0,24	0	0,00
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	84	0,37	109	0,47
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC -CL B	USD	0	0,00	85	0,37
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	USD	87	0,39	82	0,35
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORPORATION	USD	321	1,43	430	1,85
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	220	0,98	220	0,94
FR0000121147 - ACCIONES FORVIA SE	EUR	62	0,27	88	0,38
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA-REG	CHF	285	1,27	306	1,31
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	226	1,01	247	1,06
US74460D1090 - ACCIONES Public Storage	USD	127	0,56	123	0,53
FR0013280286 - ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	55	0,24	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	80	0,35	111	0,48
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway Inc	USD	265	1,18	234	1,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	107	0,47	0	0,00
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	199	0,88	208	0,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics NV	EUR	105	0,47	317	1,36
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca PLC	GBP	172	0,76	339	1,46
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	1.092	4,85	927	3,98
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	978	4,34	1.103	4,74
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	149	0,66	185	0,80
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	375	1,66	297	1,28
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	107	0,47	149	0,64
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	214	0,95	348	1,50
DE0007037129 - ACCIONES RW E AG	EUR	107	0,48	90	0,39
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	105	0,47	206	0,88
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	552	2,45	426	1,83
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	639	2,84	525	2,26
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	0	0,00	98	0,42
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	484	2,15	184	0,79
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	295	1,31	258	1,11
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	107	0,48	95	0,41
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	291	1,29	349	1,50
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	353	1,57	204	0,88
TOTAL RV COTIZADA		21.191	94,08	21.504	92,42
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		21.191	94,08	21.504	92,42
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 EXTERIOR		21.292	94,53	21.605	92,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.659	96,16	22.353	96,06

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

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: 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).