

TREA GLOBAL FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 504

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** BAILEN 20, S.A.P.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+ (S&P)

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

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: 6 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,12	0,29	1,12	0,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	6,01	2,31	6,01	0,90

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	2.423.333,31	1.387.018,91
Nº de Partícipes	4.067	1.885
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	29.127	12,0196
2022	15.241	10,9880
2021	32.759	16,0235
2020	18.529	14,0250

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	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	9,39	0,26	9,11	-5,49	-8,06	-31,43	14,25	10,38	-13,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,73	12-04-2023	-2,08	10-03-2023	-4,60	11-06-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,82	02-06-2023	3,93	02-02-2023	6,46	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,03	5,31	17,70	20,47	22,53	24,63	13,42	20,77	12,62
Ibex-35	15,66	10,84	19,26	15,24	16,65	19,59	16,67	34,23	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,36	0,64	1,82	0,73	1,09	0,79	0,18	0,51	0,30
Benchmark TREA GLOBAL FLEXIBLE 0-100	6,07	4,82	7,13	10,22	9,62	10,16	6,07	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,45	11,45	11,46	11,23	10,77	11,23	8,17	8,66	6,70

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

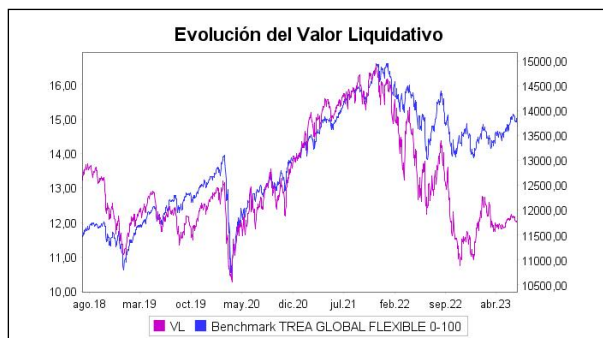
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,45	0,42	0,42	0,43	1,66	1,76	0,24	0,00

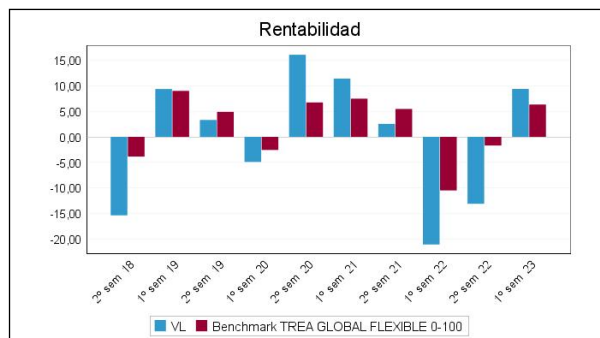
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	79.103	5.134	1,13
Renta Fija Internacional	1.115.657	34.060	1,16
Renta Fija Mixta Euro	316.235	13.125	0,27
Renta Fija Mixta Internacional	61.854	2.213	1,89
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	87.429	4.528	5,61
Renta Variable Euro	27.335	1.759	10,51
Renta Variable Internacional	73.683	3.932	8,77
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	295.259	6.050	0,68
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	91.758	6.600	5,10
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	850.843	23.893	1,63
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	79.127	1.844	3,36
Total fondos	3.078.284	103.138	1,73

*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	26.490	90,95	12.180	79,92
* Cartera interior	2.976	10,22	641	4,21
* Cartera exterior	23.498	80,67	11.535	75,68
* Intereses de la cartera de inversión	16	0,05	3	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.461	11,88	2.284	14,99
(+/-) RESTO	-823	-2,83	777	5,10
TOTAL PATRIMONIO	29.127	100,00 %	15.241	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)	15.241	22.365	15.241	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	74,58	-25,84	74,58	-356,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,16	-11,81	8,16	-161,25
(+) Rendimientos de gestión	9,09	-10,85	9,09	-174,32
+ Intereses	0,27	0,14	0,27	68,38
+ Dividendos	1,02	0,19	1,02	379,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	-0,12	0,02	-117,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	16,57	-1,62	16,57	-1.007,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-8,74	-8,88	-8,74	-12,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,12	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,04	-0,69	-0,04	-94,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,97	-0,94	-14,83
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	-12,93
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-12,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	-29,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,02	-0,05	205,15
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,12	-0,07	-48,68
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-81,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-81,32
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	29.127	15.241	29.127	

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

3. Inversiones financieras

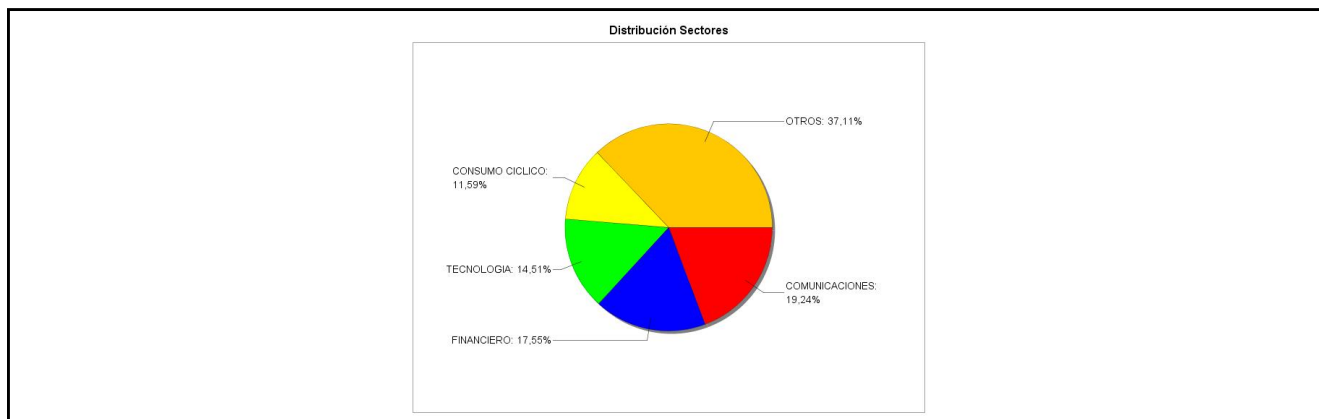
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.830	6,27	97	0,63
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	1.830	6,27	97	0,63
TOTAL RV COTIZADA	1.200	4,12	538	3,53
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	1.200	4,12	538	3,53
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	3.029	10,39	635	4,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.091	7,18	77	0,51
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	2.091	7,18	77	0,51
TOTAL RV COTIZADA	21.848	75,02	11.401	74,80
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	21.848	75,02	11.401	74,80
TOTAL IIC	0	0,00	93	0,61
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.939	82,20	11.571	75,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.969	92,59	12.206	80,08

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Nasdaq 100	C/ Opc. PUT NASDAQ 100 E-MINI Dec23 12000	96	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT S&P500 EMINI 12/15/23 P3900	1.787	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT SX5E 12/15/23 P4100	1.886	Inversión
Total subyacente renta variable		3769	
TOTAL DERECHOS		3769	
Euro Bund10Y	V/ Fut. EURO-BUND FUTURE Sep23	1.216	Inversión
Total subyacente renta fija		1216	
Nasdaq 100	V/ Fut. NASDAQ 100 E-MINI Sep23	2.785	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Fut. S&P500 EMINI FUT Sep23	2.024	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Fut. EURO STOXX 50 Sep23	2.012	Inversión
Nasdaq 100	V/ Opc. CALL NASDAQ 100 E-MINI Dec23 14300	84	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. CALL S&P500 EMINI 12/15/23 C4400	2.016	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. CALL SX5E 12/15/23 C4650	2.139	Inversión
Total subyacente renta variable		11060	
DOLAR H.K.	C/ Compromiso	13	Inversión
CORONA NORUEGA	C/ Compromiso	148	Inversión
CORONA SUECA	V/ Compromiso	32	Inversión
FRANCO SUIZO	C/ Compromiso	140	Inversión
DOLAR AUSTRALIANO	C/ Compromiso	595	Inversión
YEN JAPONES	C/ Compromiso	172	Inversión
LIBRA ESTERLINA	C/ Compromiso	1.437	Inversión
CORONA DANESA	V/ Compromiso	28	Inversión
DOLAR USA	C/ Compromiso	5.764	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8329	
TOTAL OBLIGACIONES		20605	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
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

TREA GLOBAL FLEXIBLE, FI Fusión de IIC La CNMV ha resuelto: Autorizar, 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 fusión por absorción de TREA BOLSA SELECCION, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1786), TREA VALOR EUROPA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1083), por TREA GLOBAL FLEXIBLE 0-100, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 504). Número de registro: 305395

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 10.109.982,66 Euros.</p> <p>Se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas por un importe de 101.344,54 Euros .</p> <p>Durante el periodo no se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.</p> <p>Durante el periodo no se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.</p> <p>Durante el periodo se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR por un importe de 653,40 Euros,</p> <p>Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 67 del</p>

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.

La actividad fue perdiendo impulso conforme avanzaba el semestre, con las manufacturas ahondando en la contracción en los últimos meses del periodo y quedando los servicios como único motor del crecimiento junto con el gasto público. Además de los efectos negativos que las subidas de tipos de interés y el menor crecimiento del crédito están teniendo en la inversión, la reapertura de la economía China no ha sido tan fuerte como se esperaba, por una demanda interna débil. Acabamos el semestre con revisiones a la baja en las tasas de crecimiento por parte de los organismos supranacionales para la segunda parte del año, especialmente en la Eurozona. Por el lado positivo, el dinamismo del sector servicios está permitiendo que se siga creando empleo y se compense la contracción en las manufacturas alejando los temores de un ajuste fuerte en las economías.

Los datos de inflación, continúan siendo el principal foco de incertidumbre, han ido mejorando a lo largo del período iniciando ya un proceso de normalización hacia los niveles objetivo de los bancos centrales. El problema que se ha visto durante el semestre es que los ritmos de reducción de la inflación están siendo más lentos de lo esperado y los bancos centrales han vuelto a anunciar políticas restrictivas. Las subidas esperadas serán menores a las del primer semestre y muestran que el proceso está llegando a su fin, así en algunas economías emergentes ya han comenzado las bajadas de tipos de interés para estimular el crecimiento (China).

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La parte de cartera invertida en renta fija se mantiene estable y con bajo peso.

En el conjunto de Renta Variable ha habido una rotación más intensa de lo habitual. Esto tiene como objetivo la inversión y diversificación de la cartera. Además, se ha operado en esta cartera a través de derivados con el objetivo de inversión.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del 50% MSCI World EUR Y 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 YTR. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de -8,06% mientras que la del índice de referencia ha sido de -1,69%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de junio ha sido de 12,0196 euros resultando en una rentabilidad de 9,39% en este periodo.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 29.127.497,38 euros desde los 15.240.626,47 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de partícipes aumenta a 4.067 frente a los 1.885 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,87%. 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 9,39%, 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.

Los cambios destacables se producen en la cartera de Renta Variable donde ha habido una rotación de los activos mayor que otros trimestres. Entre los cambios destacamos:

- Ventas: Align Technology, Amadeus, Amundi, Dassault Aviation entre otros.

- Compras: Softbank Group, SS&C Technologies, HCA Healthcare, Gamma Communications, Fuchs Petrolub, Salmar Ryanair y Rio Tinto, entre otros.

En derivados se ha vendido CALL del Nasdaq, S&P500 y Eurostoxx50 y comprado PUT de los mismos índices.

En Renta Fija ha habido algunas operaciones como la compra de AYTCED 3 ¼ 06/30/25 y BUBILL 0 05/15/24.

En fondos se han vendido las participaciones del Trea SICAV EM Credit Opp.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Mantenemos como medida de inversión ágil futuros del Eurobund, Eurostoxx 50, del S&P 500 Mini y del Nasdaq 100.

También se opera con Opciones PUT y CALL sobre el Eurostoxx 50, S&P 500 Mini y del Nasdaq 100.

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 13,03%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 6,07%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 11,45%.

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:

o Appel Computer INC

o Cie Automotive SA

o Amadeus IT Holding SA

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 2.329,16 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:

EXANE BNP

KEPLER CHEUVREUX

BERNSTEIN

BANK OF AMERICA

SANTANDER INVESTMENT BOLSA SV, S.A.

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2023 es de 7.452,09 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K38 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,42 2025-05-31	EUR	281	0,96	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		281	0,96	0	0,00
ES0L02406079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,70 2024-06-07	EUR	290	0,99	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		290	0,99	0	0,00
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	297	1,02	0	0,00
ES0312342019 - BONO AYT CEDULAS CAJAS X 3,75 2025-06-30	EUR	297	1,02	0	0,00
ES0317046003 - BONO CEDULAS TDA 6 3,88 2025-05-23	EUR	299	1,03	0	0,00
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	269	0,92	0	0,00
ES0224244089 - RENTA FIJA MAPFRE SA 4,38 2027-03-31	EUR	97	0,33	97	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.259	4,32	97	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.830	6,27	97	0,63
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		1.830	6,27	97	0,63
ES0105389003 - ACCIONES Almagro Capital SOCIMI SA	EUR	227	0,78	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES Vidrala SA	EUR	209	0,72	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	83	0,29	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	120	0,41	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	560	1,92	120	0,79
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	0	0,00	194	1,27
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	0	0,00	224	1,47
TOTAL RV COTIZADA		1.200	4,12	538	3,53
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		1.200	4,12	538	3,53
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		3.029	10,39	635	4,16
EU000A3K4DJ5 - BONO EUROPEAN UNION 0,80 2025-07-04	EUR	285	0,98	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		285	0,98	0	0,00
EU000A3K4D90 - PAGARE EUROPEAN UNION BILL 3,67 2023-12-08	EUR	295	1,01	0	0,00
DE000BU0E055 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 3,60 2024-05-15	EUR	291	1,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		586	2,01	0	0,00
XS2468378059 - BONO CAIXABANK SA 1,63 2025-04-13	EUR	284	0,97	0	0,00
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	82	0,28	77	0,51
PTBCPHOM0066 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,13 2026-02-12	EUR	263	0,90	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		628	2,15	77	0,51
IT0005359507 - BONO BANCA MONTE DEI PASCHI S 2,00 2024-01-29	EUR	296	1,02	0	0,00
XS1568874983 - RENTA FIJA PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2024-02-21	EUR	296	1,02	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		592	2,04	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.091	7,18	77	0,51
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		2.091	7,18	77	0,51
CA7005632087 - ACCIONES Park Lawn Corp	CAD	303	1,04	0	0,00
GB00BQ38507 - ACCIONES Keywords Studios PLC	GBP	295	1,01	0	0,00
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JJD Sports Fashion PLC	GBP	289	0,99	0	0,00
AU000000JBH7 - ACCIONES JB Hi-Fi Ltd	AUD	294	1,01	0	0,00
FR0011726835 - ACCIONES Gaztransport Et Technigaz SA	EUR	298	1,02	0	0,00
GB00BQS10J50 - ACCIONES Gamma Communications PLC	GBP	146	0,50	0	0,00
DE000A3E5D56 - ACCIONES FUCHS PETROLUB SE	EUR	294	1,01	0	0,00
GB0002018363 - ACCIONES Clarkson PLC	GBP	148	0,51	0	0,00
GG00BMGYLN96 - ACCIONES Burford Capital Ltd	GBP	290	1,00	0	0,00
AU000000ASX7 - ACCIONES ASX Ltd	AUD	296	1,02	0	0,00
US98422X1019 - ACCIONES Xponential Fitness Inc	USD	158	0,54	0	0,00
IE00BD6Q211 - ACCIONES Willis Towers Watson PLC	USD	302	1,04	0	0,00
US71375U1016 - ACCIONES Perficient Inc	USD	305	1,05	0	0,00
US60855R1005 - ACCIONES Molina Healthcare Inc	USD	304	1,04	0	0,00
IE0005711209 - ACCIONES ICON PLC	USD	298	1,02	0	0,00
US40412C1018 - ACCIONES HCA Healthcare Inc	USD	278	0,95	0	0,00
US35138V1026 - ACCIONES Fox Factory Holding Corp	USD	149	0,51	0	0,00
US2533931026 - ACCIONES Dick's Sporting Goods Inc	USD	291	1,00	0	0,00
US1423391002 - ACCIONES Carlisle Cos Inc	USD	306	1,05	0	0,00
US2253101016 - ACCIONES Credit Acceptance Corp	USD	279	0,96	0	0,00
US0090661010 - ACCIONES Airbnb Inc	USD	294	1,01	0	0,00
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.com Inc	HKD	278	0,95	290	1,90
KYG017191142 - ACCIONES Alibaba Group Holding Ltd	HKD	285	0,98	413	2,71
US29414B1044 - ACCIONES EPAM Systems Inc	USD	288	0,99	0	0,00
GB00BMVP7Y09 - ACCIONES Royalty Pharma PLC	USD	0	0,00	111	0,73
CA13645T1003 - ACCIONES Canadian Pacific Railway Ltd	USD	0	0,00	105	0,69
JP3436100006 - ACCIONES SoftBank Group Corp	JPY	302	1,04	120	0,79
FR0013447729 - ACCIONES Verallia SA	EUR	292	1,00	0	0,00
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Software Inc/Can	CAD	285	0,98	292	1,91
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviation SA	EUR	0	0,00	316	2,08
US1252691001 - ACCIONES CF Industries Holdings Inc	USD	286	0,98	0	0,00
US5010441013 - ACCIONES Kroger Co/The	USD	0	0,00	125	0,82
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	295	1,01	322	2,11
NL0009538784 - ACCIONES NXP Semiconductors NV	USD	300	1,03	0	0,00
US78467J1007 - ACCIONES SS&C Technologies Holdings Inc	USD	278	0,95	0	0,00
US7223041028 - ACCIONES Pinduoduo Inc	USD	0	0,00	168	1,10
US2441991054 - ACCIONES Deere & Co	USD	297	1,02	0	0,00
US29786A1060 - ACCIONES Etsy Inc	USD	279	0,96	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	297	1,02	132	0,86
NO0010310956 - ACCIONES Salmar ASA	NOK	148	0,51	0	0,00
DE000A2NB601 - ACCIONES Jenoptik AG	EUR	299	1,03	307	2,01
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM SE	EUR	69	0,24	246	1,62
US92763W1036 - ACCIONES VIPSHOP HOLDINGS LTD	USD	287	0,99	210	1,38
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software Technolog	USD	288	0,99	236	1,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO	USD	290	1,00	356	2,34
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	468	1,61	196	1,28
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	119	0,41	260	1,71
PTVAA0AM0019 - ACCIONES VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	EUR	84	0,29	0	0,00
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS	GBP	297	1,02	0	0,00
US5486611073 - ACCIONES Lowe's Cos Inc	USD	290	0,99	0	0,00
FR0004125920 - ACCIONES Armundi SA	EUR	0	0,00	292	1,91
US0162551016 - ACCIONES Align Technology Inc	USD	0	0,00	197	1,29
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S	USD	0	0,00	182	1,20
NL0006294274 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY NV	EUR	293	1,01	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	287	0,99	133	0,87
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	291	1,00	0	0,00
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	0	0,00	156	1,03
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	272	0,93	187	1,23
US7010941042 - ACCIONES Parker-Hannifin Corp	USD	304	1,04	0	0,00
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	296	1,02	0	0,00
US0367521038 - ACCIONES Elevance Health Inc	USD	285	0,98	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	878	3,01	618	4,06
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	295	1,01	267	1,75
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	290	1,00	0	0,00
US0258161092 - ACCIONES American Express Co	USD	303	1,04	0	0,00
IT0004931058 - ACCIONES SAP SE	EUR	0	0,00	279	1,83
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	0	0,00	121	0,79
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	296	1,01	199	1,30
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway Inc	USD	938	3,22	721	4,73
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	0	0,00	145	0,95
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	293	1,00	0	0,00
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	0	0,00	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	0	0,00	135	0,88
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	587	2,01	303	1,99
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	562	1,93	448	2,94
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	455	1,56	190	1,25
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	0	0,00	292	1,91
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	605	2,08	618	4,06
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	884	3,04	502	3,30
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE A	EUR	0	0,00	289	1,89
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	290	1,00	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	265	0,91	278	1,82
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	560	1,92	441	2,89
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	302	1,04	204	1,34
TOTAL RV COTIZADA		21.848	75,02	11.401	74,80
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		21.848	75,02	11.401	74,80
LU0629658195 - PARTICIPACIONES Trea SICAV EM Credit	USD	0	0,00	93	0,61
TOTAL IIC		0	0,00	93	0,61
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.939	82,20	11.571	75,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.969	92,59	12.206	80,08

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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