

VALOR GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5090

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: 18/11/2016

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: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo global que podrá invertir de manera diversificada, directa o indirectamente a través de IIC, en renta variable y renta fija, sin preestablecer ningún porcentaje por activo ni límite por capitalización, calidad crediticia, etc. Tanto los emisores como los mercados en que cotizan los activos serán principalmente OCDE. No obstante, se podrá invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores y/o mercados emergentes. El riesgo divisa podrá llegar al 60% de la exposición total.

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	0,49	0,50	0,99	1,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-15,14	4,30	-5,88	3,26

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	1.290.737,03	1.300.373,60
Nº de Partícipes	105	102
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	12.733	9,8651
2023	19.000	9,2769
2022	18.034	8,7655
2021	7.262	9,4691

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	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	6,34	1,64	2,50	0,82	1,23	5,83	-7,43	5,63	9,01

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	18-12-2024	-0,51	05-08-2024	-1,46	19-07-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,48	06-11-2024	0,48	06-11-2024	2,31	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	2,28	2,66	2,50	2,24	1,59	2,66	6,78	5,88	5,63
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,63	6,63	6,63	6,65	7,00	7,05	7,73	7,43	4,88

(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)	1,58	0,41	0,40	0,40	0,38	1,60	1,76	1,92	0,00

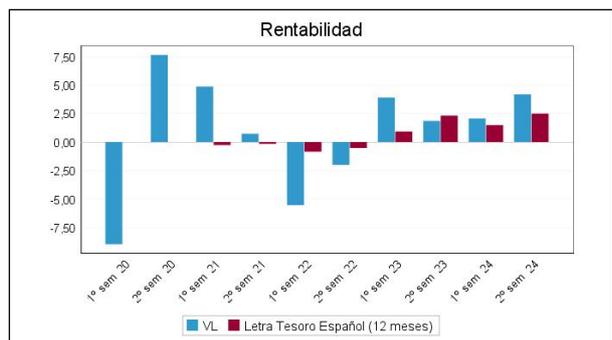
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.815	92,79	11.242	91,30
* Cartera interior	1.172	9,20	1.602	13,01

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	10.421	81,84	9.465	76,87
* Intereses de la cartera de inversión	223	1,75	175	1,42
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	892	7,01	1.034	8,40
(+/-) RESTO	26	0,20	37	0,30
TOTAL PATRIMONIO	12.733	100,00 %	12.313	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.313	19.000	19.000	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,76	-44,54	-50,23	-98,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,10	2,08	5,96	56,90
(+) Rendimientos de gestión	4,85	2,80	7,43	37,94
+ Intereses	1,59	1,98	3,62	-36,10
+ Dividendos	0,09	0,04	0,13	77,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,66	-0,01	0,57	-4.457,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,78	0,11	1,70	1.231,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,49	-0,04	-0,48	899,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,13	0,63	1,70	42,81
± Otros resultados	0,09	0,09	0,19	-20,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,72	-1,47	-16,62
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-19,58
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-19,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,08	49,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-50,63
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	413,78
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	154,51
+ 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	0,00	0,00	0,00	458,86
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.733	12.313	12.733	

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

3. Inversiones financieras

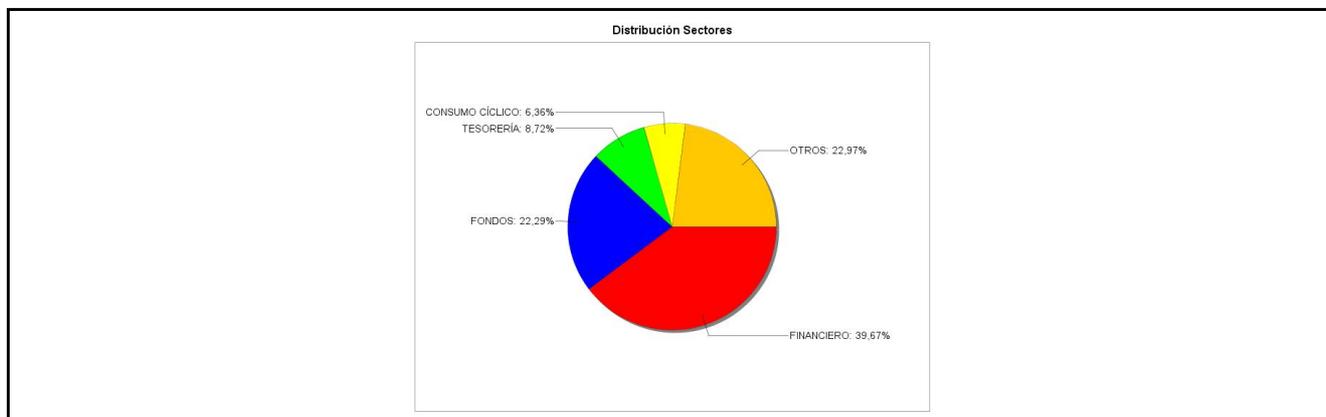
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	573	4,50	841	6,83
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	200	1,62
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	573	4,50	1.040	8,45
TOTAL RV COTIZADA	163	1,28	143	1,16
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	163	1,28	143	1,16
TOTAL IIC	441	3,47	418	3,40
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.177	9,25	1.602	13,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.521	59,10	7.287	59,19
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	100	0,81
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	7.521	59,10	7.387	60,00
TOTAL RV COTIZADA	503	3,95	336	2,73
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	503	3,95	336	2,73
TOTAL IIC	2.397	18,83	1.743	14,14
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.421	81,88	9.465	76,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.598	91,13	11.067	89,88

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
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Mar25	1.404	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1404	
TOTAL OBLIGACIONES		1404	

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

<p>05/12/2024</p> <p>Valor Global FI</p> <p>Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>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 VALOR GLOBAL, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5090), al objeto de revocar al asesor de inversiones del fondo.</p> <p>Número de registro: 309997</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 se mantenía una participación significativa en la IIC de 98,57 % del patrimonio del fondo.</p> <p>Hay operaciones de compra / venta en la que el depositario ha actuado como vendedor/ comprador por importe de 246.262,24 euros.</p> <p>No se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno</p>

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

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

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

Durante el periodo se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR por un importe de 1.210,00 euros

Anexo: La entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art.67 de la LIIC. Por ello, ha optado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, oara evitar conflictos de interés y asegurarse de que las opeaciones 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.

El fondo ha tenido rentabilidad positiva en el segundo semestre.

La cartera de renta fija ha aportado rentabilidad por el buen comportamiento de la deuda pública y el crédito corporativo. Todos los sectores han tenido rentabilidad positiva, destacando las subidas de consumo cíclico, salud e industriales.

Mientras que lo que menos ha subido ha sido el sector inmobiliario y financieros. Cabe destacar el buen comportamiento de la duración.

En renta variable tan solo se compró Amazon.

c) Índice de referencia.

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

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre de 2024 ha sido de 9,865071 euros resultando una rentabilidad de 4,19% en este periodo, frente a una rentabilidad acumulada en el primer semestre del año 2024 del 2,07%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 12.733.212,73 euros desde los 12.312.922.69 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de partícipes aumenta a 105 frente a los 102 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,81%, y el acumulado en el año 2024 ha sido de 1,58%. 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 4,19%, inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo tiene la siguiente posición a final de semestre: 27,5% renta variable y el resto renta fija.

En la cartera de renta fija, la duración se ha reducido de 1,76 a 1,62 años. También ha disminuido la exposición a high yield del 8,5% al 5,6%, a subordinados del 3,3% al 3,2% y a emergentes del 5,6% al 4,7%. El peso en deuda pública también ha bajado significativamente del 8,6% al 3%. Mientras que financieros se mantiene como el sector con mayor peso, por el valor relativo frente al resto de corporativos, aumentando del 45,9% al 53,1%.

La cartera de renta variable ha sufrido pocos cambios. Tan solo la compra de Amazon.

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 tiene una exposición de cobertura del dólar con futuros euro-dólar con un peso del 15,1% sobre el patrimonio del fondo. Al principio del semestre, el fondo no tenía ningún derivado. La exposición a divisa dólar después de futuros es del 7,88%.

Las garantías quedan especificadas en Bloomberg y son de 2300 USD para el contrato de EUR/USD.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 2,58%, El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 6,63%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En general, TREA AM optará por ejercer los derechos políticos a través del ejercicio de voto a distancia, incluyendo la cadena de custodia, la plataforma de voto y/o cualquier otro medio efectivo que se ponga a disposición de los accionistas. De forma puntual, el equipo de TREA podrá decidir caso a caso la asistencia física a las reuniones anuales o

extraordinarias.

Nuestro ámbito de votación está compuesto por empresas cuyas posiciones agregadas cumplen alguno de los siguientes supuestos:

- Representa el 0,5% o más del capital de la sociedad
- Representa un peso importante de las posiciones agregadas de la Gestora.

Atendiendo a los criterios anteriormente nombrados, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto en el periodo.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el segundo semestre de 2024 a 873,07 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 representaron el grueso del importe global abonado en el ejercicio 2024 por parte de la gestora del fondo:

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 3.102,46 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	%
ES000012K53 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,80 2029-07-30	EUR	272	2,14	443	3,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		272	2,14	443	3,60
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	103	0,81	102	0,83
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		103	0,81	102	0,83
ES0244251015 - BONO IBERCAJA BANCO SA 2,75 2025-07-23	EUR	97	0,76	97	0,78
ES0365936048 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18	EUR	101	0,79	101	0,82
ES0280907017 - BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2024-11-13	EUR	0	0,00	98	0,80
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		198	1,55	296	2,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		573	4,50	841	6,83
ES0505287757 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 5,12 2024-07-19	EUR	0	0,00	100	0,81
ES0505223216 - PAGARE GESTAMP AUTOMOCION SA 5,15 2024-07-11	EUR	0	0,00	100	0,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	200	1,62
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		573	4,50	1.040	8,45
ES0142090317 - ACCIONES Obrascon Huarte Lain SA	EUR	163	1,28	143	1,16
TOTAL RV COTIZADA		163	1,28	143	1,16
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		163	1,28	143	1,16
ES0140794001 - PARTICIPACIONES Gamma Global FI	EUR	441	3,47	418	3,40
TOTAL IIC		441	3,47	418	3,40
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.177	9,25	1.602	13,01
US91282CJA09 - BONO US TREASURY N/B 4,63 2028-09-30	USD	0	0,00	188	1,52
US91282CHR51 - BONO US TREASURY N/B 4,00 2030-07-31	USD	0	0,00	182	1,48
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	370	3,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR001400TG54 - BONO TDF INFRASTRUCTURE SAS 4,13 2031-07-23	EUR	100	0,78	0	0,00
IT0005611253 - BONO BANCO BPM SPA 3,88 2029-09-09	EUR	203	1,59	0	0,00
XS2848960683 - BONO EL CORTE INGLÉS SA 4,25 2031-03-26	EUR	104	0,82	100	0,81
BE6352800765 - BONO BARRY CALLEBAUT SVCS NV 4,00 2029-03-14	EUR	102	0,80	100	0,81
IT0005597395 - BONO BANCA POPOLARE SONDRIO 4,13 2029-06-04	EUR	103	0,81	0	0,00
FR001400DAO4 - BONO ORANO SA 5,38 2027-02-15	EUR	105	0,83	104	0,84
XS2800064912 - BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-01-11	EUR	101	0,79	98	0,80
XS2788380306 - BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-03-27	EUR	102	0,80	100	0,81
XS2774391580 - BONO FORVIA SE 5,13 2026-06-15	EUR	100	0,78	100	0,81
XS2610209129 - BONO ACCIONA ENERGIA FINANCIERA 3,75 2030-01-25	EUR	101	0,79	97	0,79
PTCCCMOM0006 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 8,38 2026-07-04	EUR	108	0,85	0	0,00
IT0005580136 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2029-01-17	EUR	159	1,25	154	1,25
BE0002936178 - BONO CRELAN SA 6,00 2029-02-28	EUR	111	0,87	107	0,87
XS2661068234 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 5,25 2029-07-30	EUR	108	0,85	106	0,86
PTBCP2OM0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 5,63 2025-10-02	EUR	0	0,00	102	0,83
XS2676883114 - BONO EUROFINS SCIENTIFIC SE 4,75 2030-06-06	EUR	106	0,83	101	0,82
PTGGDDOM0008 - BONO FLOENE ENERGIAS SA 4,68 2028-04-03	EUR	106	0,83	103	0,84
XS2385389551 - BONO HLDNG D'INFRA METIERS 0,13 2025-08-16	EUR	0	0,00	94	0,77
XS2606341787 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 5,63 2028-05-30	EUR	162	1,27	158	1,28
XS2592650373 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2027-03-08	EUR	261	2,05	258	2,09
BE0002913946 - BONO CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	108	0,85	106	0,86
FR001400EA16 - BONO VALEO SE 5,38 2027-02-28	EUR	105	0,82	0	0,00
XS2282210231 - BONO SWEDBANK AB 0,20 2028-01-12	EUR	88	0,69	86	0,70
XS2407027031 - BONO VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	EUR	93	0,73	89	0,72
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 2,50 2025-11-05	EUR	0	0,00	96	0,78
XS2348703864 - BONO BEVCO LUX SARL 1,00 2029-10-16	EUR	87	0,68	84	0,68
XS2289797248 - BONO NORTEGAS ENERGIA DISTR 0,91 2031-01-22	EUR	81	0,64	79	0,64
XS2167595672 - BONO EUROFINS SCIENTIFIC SE 3,75 2026-07-17	EUR	101	0,79	0	0,00
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	271	2,13	272	2,21
XS2063535970 - BONO NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	275	2,16	271	2,20
XS2049419398 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2025-12-09	EUR	0	0,00	94	0,77
XS1691349952 - RENTA FIJA NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	95	0,75	93	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.544	27,83	3.152	25,60
XS2904504979 - BONO EUROBANK SA 4,00 2029-09-24	EUR	102	0,80	0	0,00
DE000A3L2ZN4 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 3,71 2026-08-21	EUR	100	0,79	0	0,00
XS2860946867 - BONO COOPERATIVE RABOBANK UA 3,78 2027-07-16	EUR	100	0,79	0	0,00
FR001400OTTO - BONO BNP PARIBAS 3,15 2026-03-20	EUR	100	0,79	100	0,81
XS1715306012 - BONO AROUNDTOWN SA 1,00 2025-01-07	EUR	97	0,76	96	0,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2775174340 - BONO KBC IFIMA SA 3,82 2026-03-04	EUR	100	0,79	100	0,81
DK0030393319 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 3,64 2026-02-27	EUR	101	0,79	101	0,82
XS2757373050 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE BV 3,71 2027-02-09	EUR	201	1,58	201	1,64
XS2755443459 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 3,76 2027-01-29	EUR	101	0,79	101	0,82
XS2752874821 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 4,50 2026-01-26	EUR	101	0,79	101	0,82
XS2752456314 - BONO SANTAN CONSUMER FINANCE 3,85 2026-01-22	EUR	201	1,58	201	1,63
XS2745115597 - BONO NATWEST MARKETS PLC 3,87 2026-01-09	EUR	100	0,79	100	0,82
XS1717591884 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,58 2024-11-21	EUR	0	0,00	100	0,82
XS2178043530 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 7,50 2025-05-19	EUR	205	1,61	204	1,66
XS2719281227 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,81 2025-11-16	EUR	201	1,58	201	1,64
PTBCP20M0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 5,63 2025-10-02	EUR	102	0,80	0	0,00
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,74 2024-07-19	EUR	0	0,00	99	0,80
XS2679904768 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,50 2028-09-14	EUR	229	1,80	222	1,80
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2025-01-20	EUR	242	1,90	242	1,97
XS1808351214 - BONO CAIXABANK SA 2,25 2025-04-17	EUR	99	0,78	0	0,00
PTBCPBOM0062 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 8,50 2024-10-25	EUR	0	0,00	103	0,83
FR0013322146 - BONO RCI BANQUE SA 3,45 2025-03-12	EUR	100	0,79	100	0,81
XS2435603571 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,63 2025-06-24	EUR	98	0,77	0	0,00
XS2251742537 - BONO AVANTOR FUNDING INC 2,63 2025-11-01	EUR	99	0,78	0	0,00
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2025-01-15	EUR	194	1,52	193	1,57
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 2,50 2025-11-05	EUR	97	0,76	0	0,00
XS2364754098 - BONO JARION BANKI HF 4,38 2025-07-14	EUR	272	2,14	273	2,21
XS2078976805 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2025-01-31	EUR	97	0,76	97	0,79
DE000A289091 - BONO SCHAEFFLER AG 2,75 2025-07-12	EUR	99	0,78	0	0,00
XS2189592616 - BONO ACS Actividades de Construcción 1,38 2025-03-17	EUR	97	0,77	0	0,00
FR0013292687 - BONO RCI BANQUE SA 4,42 2024-11-04	EUR	0	0,00	390	3,17
XS2121417989 - BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	244	1,92	244	1,98
XS1722898431 - BONO NE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	0	0,00	97	0,79
XS1839682116 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	98	0,77	98	0,80
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.977	31,27	3.764	30,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.521	59,10	7.287	59,19
XS2771658726 - PAGARE FCC 4,53 2024-07-22	EUR	0	0,00	100	0,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	100	0,81
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		7.521	59,10	7.387	60,00
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Holding Ltd	USD	286	2,25	336	2,73
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	216	1,70	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		503	3,95	336	2,73
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		503	3,95	336	2,73
LU0940004913 - PARTICIPACIONES Robeco Sustainable Global Star	EUR	377	2,96	0	0,00
LU111643042 - PARTICIPACIONES Eleva UCITS Fund - Eleva Europ	EUR	199	1,56	0	0,00
LU1832175001 - PARTICIPACIONES Independence ET expansion SICA	EUR	0	0,00	101	0,82
LU0940005134 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth - Chines	EUR	278	2,19	442	3,59
LU0133096981 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds SICAV - US	USD	0	0,00	183	1,48
LU0629658195 - PARTICIPACIONES Trea SICAV EM Credit	USD	433	3,40	401	3,26
IE00B531PK96 - PARTICIPACIONES Polar Capital North American F	USD	449	3,53	0	0,00
LU0908500753 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Core STOXX Europe 600 DR	EUR	0	0,00	123	1,00
IE00B61H9W66 - PARTICIPACIONES Heptagon Fund plc - Yacktmán U	USD	0	0,00	319	2,59
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	661	5,19	173	1,40
TOTAL IIC		2.397	18,83	1.743	14,14
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.421	81,88	9.465	76,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.598	91,13	11.067	89,88

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).