

GLOBAL BEST SELECTION, FI

Nº Registro CNMV: 3753

Informe Semestral del Primer 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: 05/02/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo global que, a criterio de La Gestora, podrá invertir tanto directa como indirectamente (a través de IIC) 0-100% en renta fija, renta variable y otros instrumentos financieros, sin que esté preestablecido ningún porcentaje por tipo de activo, pudiendo invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC de gestión alternativa. En renta fija podrá invertir en activos públicos y/o privados, sin ninguna limitación por emisores/mercados, área geográfica, duración o rating, pudiendo estar toda la cartera en renta fija de baja calidad crediticia (inferior BBB-) o incluso sin rating. Los emisores/mercados serán de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 50% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. El riesgo divisa podrá llegar al 100% de la exposición total. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/EC.

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	1,03	0,65	1,03	1,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,22	3,21	4,22	2,94

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	462.327,52	463.565,01
Nº de Partícipes	105	107
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	6.581	14,2346
2023	6.522	14,0687
2022	6.891	13,2724
2021	7.212	13,7441

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	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	1,18	1,24	-0,06	0,82	0,96	6,00	-3,43	2,41	4,37

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	17-06-2024	-0,34	22-02-2024	-1,12	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,44	20-05-2024	0,44	20-05-2024	0,85	02-02-2023

(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	2,13	2,43	1,79	1,72	2,06	2,34	3,91	2,19	1,95
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,59	16,67	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,47	0,36	0,56	0,47	0,40	1,02	0,79	0,18	0,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,71	2,71	2,75	2,74	3,12	2,74	3,19	2,84	3,50

(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.

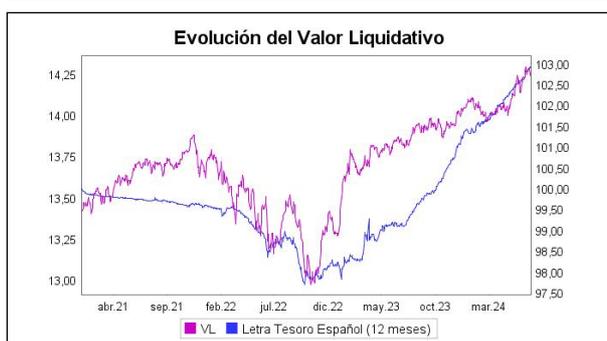
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,30	0,15	0,14	0,16	0,16	0,66	0,81	0,88	0,00

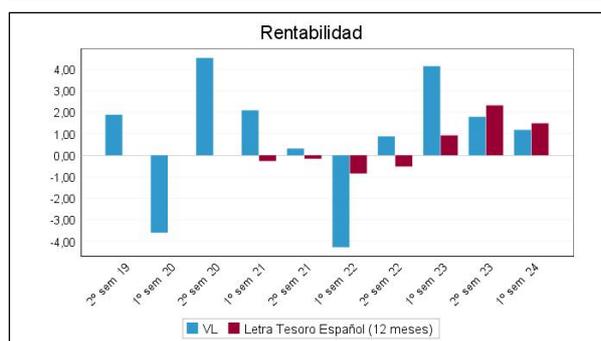
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	282.981	10.612	1,93
Renta Fija Internacional	1.012.595	30.785	1,66
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	320.428	15.496	2,75
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	77.403	3.819	5,23
Renta Variable Euro	32.106	1.976	5,10
Renta Variable Internacional	71.044	3.536	7,74
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	463.118	7.348	-0,82
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	46.101	4.121	5,67
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	1.131.045	30.378	1,93
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	406.388	9.229	1,56
Total fondos	3.843.209	117.300	1,80

*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	5.578	84,76	5.444	83,47
* Cartera interior	200	3,04	598	9,17

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.300	80,53	4.727	72,48
* Intereses de la cartera de inversión	79	1,20	118	1,81
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	957	14,54	1.007	15,44
(+/-) RESTO	45	0,68	71	1,09
TOTAL PATRIMONIO	6.581	100,00 %	6.522	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)	6.522	6.697	6.522	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,30	-4,47	-0,30	-93,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,23	1,77	1,23	-31,32
(+) Rendimientos de gestión	1,53	2,07	1,53	-26,92
+ Intereses	1,68	1,44	1,68	15,18
+ Dividendos	0,12	0,06	0,12	88,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,91	0,01	-99,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,39	-0,65	0,39	-159,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,04	-0,16	-1,04	535,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,19	0,55	0,19	-65,98
± Otros resultados	0,19	-0,08	0,19	-334,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,30	-0,30	-1,47
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	-2,59
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,07	-0,08	20,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-18,65
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-28,90
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-81,65
+ 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	-34,52
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.581	6.522	6.581	

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

3. Inversiones financieras

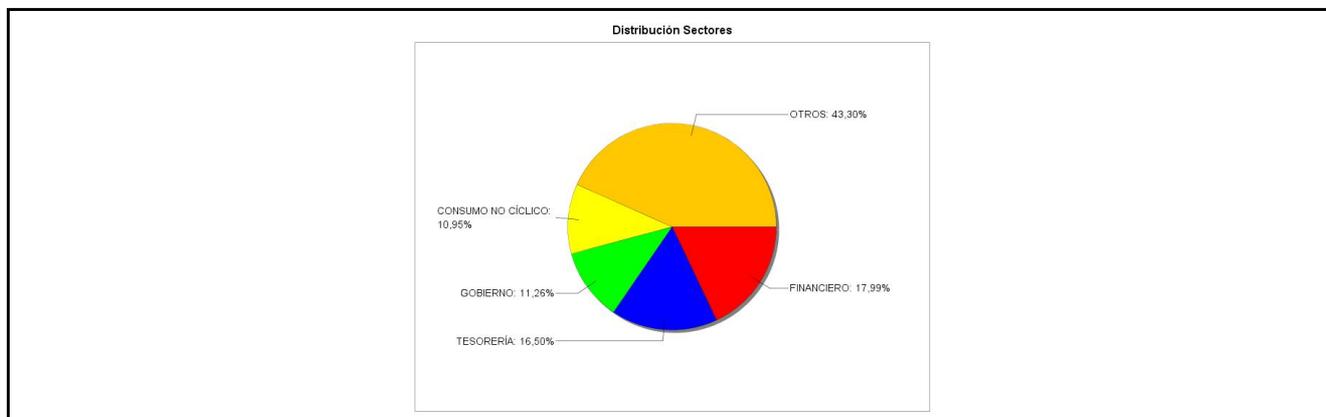
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	200	3,02	598	9,18
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	200	3,02	598	9,18
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	200	3,02	598	9,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.007	60,89	3.155	48,38
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	4.007	60,89	3.155	48,38
TOTAL RV COTIZADA	810	12,32	332	5,10
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	810	12,32	332	5,10
TOTAL IIC	471	7,16	1.249	19,14
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.288	80,37	4.737	72,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.488	83,39	5.336	81,80

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
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT S&P500 EMINI OPTN Dec24 P4600	859	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT SX5E 12/20/24 P4600	276	Cobertura
Total subyacente renta variable		1135	
TOTAL DERECHOS		1135	
YEN JAPONES	V/ Fut. JPN YEN E-MIN FUT Sep24	224	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		224	
TOTAL OBLIGACIONES		224	

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

No Aplica

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

Al cierre del periodo se mantenía una participación significativa en la IIC de 74,05% del patrimonio del fondo .
Hay operaciones de compra / venta en la que el depositario ha actuado como vendedor/ comprador por un importe de 755.708,21 euros.

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 100.000,00 euros .

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 qcomo origen pagos EMIR, por 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

GLOBAL BEST SELECTION, FI

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el primer semestre los datos de actividad han seguido siendo favorables a nivel global con revisiones al alza de las expectativas para el año especialmente en la Eurozona tras un comienzo de año mejor de lo esperado. La fortaleza sigue viniendo por los servicios a nivel global esto ha impedido que las inflaciones hayan bajado como se esperaba llevando a los principales bancos centrales a esperar que las inflaciones se mantengan en los niveles actuales para la segunda mitad de año. Este nuevo escenario implica que las expectativas de bajadas de tipos se han reducido ligeramente (mayores bajadas en 2025 que en 2024).

Además de la inflación otro de los riesgos que había en el año es el calendario político, durante el período se han celebrado cuatro de las cinco elecciones importantes del año (India, México, Sudáfrica y Eurozona). Los resultados han provocado aumentos de volatilidad en los activos locales con un factor de riesgo común que creemos se va a ir repitiendo en los próximos trimestres, la incertidumbre de cómo los cambios de gobierno puedan afectar a los elevados déficits y los niveles de deuda en todas las economías.

En los activos de renta fija, los bonos de menos duración han sido los que mejor se han comportado con los de menor calidad crediticia liderando las subidas. La volatilidad de final del semestre por las elecciones anticipadas en Francia ha provocado el primer repunte de diferenciales (desde mínimos de 2021). El repunte en los diferenciales en bonos de gobierno (prima de riesgo) se ha quedado en Francia y no se ha extendido al resto de países con más deuda. En general han sido las divisas las que se han llevado el ajuste ante la incertidumbre política con el dólar fortaleciéndose a nivel global en el semestre.

En renta variable EE.UU. y Asia han sido los mercados que mejor se han comportado impulsados por tecnología. Los semiconductores siguen siendo el sector que más se revaloriza ante las expectativas de crecimiento de la IA. Los resultados en general han salido en línea con lo esperado pero los mayores avances en beneficios se esperan en la

segunda mitad especialmente en la Eurozona apoyados en una demanda interna creciendo por mejora de renta disponible (salarios subiendo e inflaciones controladas en el 2,5%/2,7%) y de las exportaciones.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el primer semestre, el fondo ha tenido rentabilidad positiva por el buen comportamiento de tanto la renta fija como la renta variable. La cartera de renta fija ha tenido buen desempeño especialmente por el crédito corporativo, mientras que la deuda pública ha sumado ligeramente. Por sectores, tecnológicas, salud y comunicaciones han tenido las mayores rentabilidades. Por el otro lado, han restado el sector financiero y ligeramente el sector industrial.

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 30 de junio ha sido de 14,234603 euros resultando en una rentabilidad de 1,18% en este periodo, frente a una rentabilidad acumulada en el año 2023 del 6,00%

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 6.581.048,67 euros desde los 6.521.737,73 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de partícipes desciende a 105 frente a los 107 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,30%, y el acumulado en el año 2023 ha sido de 0,66%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 1,18%, 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: la duración es de 3,52 años. Un 14,5% es deuda pública y un 85,5% es crédito corporativo. En cuanto a riesgo de crédito, solo un 2% es high yield, mientras que el fondo no tiene exposición a subordinados ni emergentes. El sector con mayor peso es el financiero con un 22,3%.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A final del semestre, el fondo tiene futuros de inversión en divisa yen dólar con un peso del 5,6% sobre el patrimonio del fondo. La exposición final a divisa yen es de 5,6%.

Y también tiene como cobertura opciones PUT SX5E P4600 y PUT S&P E-MINI P 4600.

Las garantías quedan especificadas en Bloomberg y son de 1540 USD.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo tiene invertido un total del 11.5% del patrimonio en otras IICs, debido a la revalorización de las distintas posiciones que mantiene el fondo y está en vías de regularización

En cuanto a los instrumentos que forman parte de las inversiones recogidas en el apartado 48.1.j, su peso conjunto asciende a 0,05%. Los activos que forman parte de este apartado son: Harmony Capital Special Class-E, un bono Convertible Pescanova, S.A. 5,125% 200417, ESF 5,25% 15022020. Las participaciones Harmony Capital Special ClassE, (BMG430345634) pertenecen a un compartimiento de propósito especial en liquidación. Dada la situación de insolvencia en la que se encuentra la entidad emisora del bono ESF 5,25% 15022020 (XS0925276114), Espíritu Santo Financiere S.A., NOBANGEST, SGIIC (Antes NOVO BANCO GESTION. SIIC). decidió acogerse a la declaración de impago del bono y ha presentado la correspondiente reclamación ante el Greffe du Tribunal de Commerce Cite Judiciaire, encontrándose a la espera de la resolución de la misma.

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 2,13%, El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 2,71%.

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:

" Rightmove PLC

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 primer semestre de 2024 a 750,74 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

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2024 es de 1.447,18 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El semestre acaba con un tono de crecimiento estable pero algunos datos de consumo y de inversión apuntan a un menor crecimiento en la segunda mitad de año. Esto esperamos que eleve la volatilidad de los activos frente a la complacencia del primer semestre que sólo ha sido truncada cuando los bancos centrales (en especial la FED) han limitado el ritmo de bajadas de tipos en el año. El escenario sigue siendo positivo para los activos de riesgo basado en unos resultados empresariales sólidos que consigan aplacar el ruido político de la segunda mitad.

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
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	102	1,54	102	1,56
ES0365936048 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18	EUR	0	0,00	102	1,56
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	0	0,00	93	1,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		102	1,54	296	4,54
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2024-06-15	EUR	0	0,00	99	1,52
ES0338093000 - CEDULAS Santander Hipotecario 3,95 2026-07-18	EUR	22	0,33	24	0,37
ES0377993029 - CEDULAS TDA CAM 4,06 2024-07-28	EUR	37	0,56	40	0,62
ES0377966009 - CEDULAS TDA CAM 4,08 2024-08-26	EUR	39	0,59	43	0,66
ES0313307219 - BONO CAIXABANK SA 1,00 2024-06-25	EUR	0	0,00	96	1,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		98	1,48	303	4,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		200	3,02	598	9,18
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		200	3,02	598	9,18
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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		200	3,02	598	9,18
IT0005596470 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 4,05 2037-10-30	EUR	98	1,49	0	0,00
US91282CKJ98 - BONO US TREASURY N/B 4,50 2027-04-15	USD	279	4,25	0	0,00
US912810TU25 - BONO US TREASURY N/B 4,38 2043-08-15	USD	90	1,37	0	0,00
US91282CHR51 - BONO US TREASURY N/B 4,00 2030-07-31	USD	0	0,00	182	2,79
IT0005413171 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,65 2030-12-01	EUR	88	1,34	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		556	8,45	182	2,79
US91282CFQ96 - BONO US TREASURY N/B 4,38 2024-10-31	USD	185	2,81	180	2,76
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		185	2,81	180	2,76
XS2848960683 - BONO EL CORTE INGRES SA 4,25 2031-03-26	EUR	100	1,52	0	0,00
XS2281343413 - BONO BAYER AG 0,63 2031-04-12	EUR	79	1,20	0	0,00
XS1909057645 - BONO LOGICOR FINANCING SARL 3,25 2028-08-13	EUR	95	1,44	0	0,00
FR001400OM28 - BONO KERING 3,63 2035-12-11	EUR	98	1,48	0	0,00
DE000A3LSYH6 - BONO MERCEDES-BENZ INT FINCE 3,25 2032-01-10	EUR	98	1,49	0	0,00
XS2325562697 - BONO FRESENIUS FIN IRELAND PL 0,88 2031-07-01	EUR	81	1,24	0	0,00
FR0013165677 - BONO KERING 1,25 2026-02-10	EUR	96	1,45	0	0,00
US68389XCD57 - BONO ORACLE CORP 2,30 2028-01-25	USD	84	1,27	0	0,00
XS2802892054 - BONO PORSCHE AUTO HOLDING SE 4,13 2032-06-27	EUR	99	1,51	0	0,00
XS2345798271 - BONO BANK OF AMERICA CORP 1,10 2031-05-24	EUR	83	1,27	0	0,00
FR001400OM36 - BONO ORANO SA 4,00 2030-12-12	EUR	99	1,51	0	0,00
XS2176785447 - BONO ENI SPA 2,00 2031-05-18	EUR	89	1,36	0	0,00
XS2147889690 - BONO DIAGEO FINANCE PLC 2,50 2031-12-27	EUR	94	1,42	0	0,00
XS2610209129 - BONO ACCIONA ENERGIA FINANCIARIA 3,75 2030-01-25	EUR	97	1,47	0	0,00
FR0013422011 - BONO BNP PARIBAS 1,38 2029-05-28	EUR	89	1,35	0	0,00
DK0030486402 - BONO EURONEXT NV 0,75 2031-02-17	EUR	82	1,25	0	0,00
FR001400M2G2 - BONO TELEPERFORMANCE 5,75 2031-08-22	EUR	103	1,57	0	0,00
XS2764459363 - BONO CAIXABANK SA 4,13 2031-02-09	EUR	100	1,52	0	0,00
XS2630111719 - BONO BAYER AG 4,63 2033-02-26	EUR	103	1,56	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2390400633 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 3,50 2026-04-28	EUR	93	1,41	0	0,00
XS2185867913 - BONO AIRBUS SE 1,63 2030-03-09	EUR	89	1,36	0	0,00
XS2661068234 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 5,25 2029-07-30	EUR	106	1,61	0	0,00
PTBCP20M0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 5,63 2025-10-02	EUR	102	1,55	103	1,58
XS2229875989 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,25 2025-09-15	EUR	0	0,00	98	1,51
BE0002950310 - BONO KBC GROUP NV 4,50 2025-06-06	EUR	0	0,00	101	1,55
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	102	1,54	102	1,57
FR0014009857 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 1,00 2025-09-18	EUR	0	0,00	95	1,45
XS1292468045 - BONO SHELL INTERNATIONAL FIN 1,88 2025-09-15	EUR	0	0,00	97	1,49
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 8,00 2025-09-22	EUR	0	0,00	104	1,60
XS1963744260 - BONO MCDONALD S 0,90 2026-04-15	EUR	0	0,00	93	1,42
XS2385393587 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,00 2032-06-15	EUR	86	1,30	0	0,00
XS2322423539 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 3,75 2028-12-25	EUR	98	1,49	0	0,00
XS1751004232 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,13 2025-01-17	EUR	0	0,00	96	1,47
XS2289797248 - BONO NORTEGAS ENERGIA DISTR 0,91 2031-01-22	EUR	79	1,21	0	0,00
XS2089229806 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIM 1,88 2034-12-04	EUR	79	1,19	0	0,00
XS1619643015 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIM 1,75 2025-02-26	EUR	0	0,00	94	1,44
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	89	1,35	89	1,37
XS2051777873 - BONO DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	0	0,00	90	1,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.692	40,89	1.162	17,83
BE0002950310 - BONO KBC GROUP NV 4,50 2025-06-06	EUR	100	1,53	0	0,00
XS2629047254 - BONO SWEDBANK AB 4,63 2024-05-30	EUR	0	0,00	101	1,55
XS2018637913 - BONO SANTAN CONSUMER FINANCE 0,38 2024-06-27	EUR	0	0,00	96	1,47
XS1713474671 - BONO CELANESE US HOLDINGS LLC 1,25 2024-11-11	EUR	92	1,39	93	1,42
XS1590568132 - BONO NATURGY CAPITAL MARKETS 1,13 2024-04-11	EUR	0	0,00	96	1,47
XS1614722806 - BONO CAIXABANK SA 1,13 2024-05-17	EUR	0	0,00	97	1,48
XS2199265617 - BONO BAYER AG 0,38 2024-07-06	EUR	194	2,94	192	2,94
XS2013536029 - BONO SVENSKA HANDELSBANKEN AB 2024-06-18	EUR	0	0,00	95	1,45
XS2402064559 - BONO HITACHI CAPITAL UK PLC 4,15 2024-09-29	EUR	93	1,41	93	1,42
FR0013329315 - BONO RENAULT SA 1,00 2024-01-18	EUR	0	0,00	93	1,42
XS2321651031 - BONO VIA CELERE DESARROLLOS 5,25 2025-04-01	EUR	0	0,00	87	1,33
XS2240494471 - BONO INTERCONTINENTAL HOTELS 1,63 2024-10-08	EUR	0	0,00	193	2,96
IT0005359507 - BONO BANCA MONTE DEI PASCHI S 2,00 2024-01-29	EUR	0	0,00	99	1,51
PTCGDMOM0027 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1,25 2024-11-25	EUR	97	1,47	97	1,49
XS1568874983 - RENTA FIJA PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2024-02-21	EUR	0	0,00	202	3,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		575	8,74	1.631	25,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.007	60,89	3.155	48,38
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		4.007	60,89	3.155	48,38
US57060D1081 - ACCIONES MarketAxess Holdings Inc	USD	19	0,28	0	0,00
GG000BMGYLN96 - ACCIONES Burford Capital Ltd	USD	16	0,24	0	0,00
JE00BN7KB334 - ACCIONES WisdomTree Commodity Securitie	USD	110	1,66	133	2,03
GB00BBQ38507 - ACCIONES Keywords Studios PLC	GBP	132	2,01	0	0,00
FR0011726835 - ACCIONES Gaztransport Et Technigaz SA	EUR	18	0,28	18	0,28
CA13646K1084 - ACCIONES Canadian Pacific Kansas City L	USD	22	0,34	23	0,35
DE0005313704 - ACCIONES Carl Zeiss Meditec AG	EUR	43	0,65	0	0,00
US29414B1044 - ACCIONES EPAM Systems Inc	USD	35	0,53	0	0,00
FR0013447729 - ACCIONES Verallia SA	EUR	22	0,34	23	0,35
US1252691001 - ACCIONES CF Industries Holdings Inc	USD	17	0,26	18	0,28
US47215P1066 - ACCIONES JD.com Inc	USD	24	0,37	0	0,00
US0970231058 - ACCIONES Boeing Co/The	USD	34	0,51	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Holding Ltd	USD	24	0,36	0	0,00
US8740391003 - ACCIONES TSMC	USD	31	0,48	0	0,00
GB00BGDT3G23 - ACCIONES RIGHTMOVE PLC	GBP	19	0,29	0	0,00
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	20	0,30	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	21	0,33	0	0,00
US0367521038 - ACCIONES Elevance Health Inc	USD	0	0,00	21	0,33
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	22	0,34	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	0	0,00	19	0,29
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	0	0,00	19	0,29
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway Inc	USD	23	0,35	19	0,30
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	58	0,87	20	0,31
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	1	0,01	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	0	0,00	19	0,29
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	38	0,58	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	62	0,94	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		810	12,32	332	5,10
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		810	12,32	332	5,10
LU2658189787 - PARTICIPACIONES M&G Lux Fixed Maturity Bond Fu	EUR	309	4,70	303	4,65
LU2570114020 - PARTICIPACIONES Pictet - USD Short Mid-Term Bo	EUR	0	0,00	204	3,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B62L8426 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Low Average Duration	EUR	0	0,00	173	2,65
US78468R7888 - PARTICIPACIONES SPDR Portfolio S&P 500 High Di	USD	0	0,00	27	0,41
BMG430345634 - PARTICIPACIONES HARMONY ASSET MANGEM	EUR	3	0,04	3	0,04
US4642881829 - PARTICIPACIONES Shares MSCI All Country Asia	USD	50	0,77	45	0,69
US2330518794 - PARTICIPACIONES Xtrackers Harvest CSI 300 Chin	USD	0	0,00	48	0,73
LU0942882589 - PARTICIPACIONES SIH BrightGate Global Income F	EUR	0	0,00	232	3,56
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO Funds: Global Investors	EUR	109	1,65	215	3,29
TOTAL IIC		471	7,16	1.249	19,14
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.288	80,37	4.737	72,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.488	83,39	5.336	81,80

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 se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 280.005,00 euros y un rendimiento total de 170,00 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 280.000,00 euros y un rendimiento total de 175,00 euros.