

TREA GLOBAL FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 504

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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 Planta

28006 - Madrid

900811270

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/06/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,55	0,28	0,55	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,02	2,54	2,02	2,24

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	1.189.590,50	1.353.466,87
Nº de Partícipes	3.475	3.552
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	18.459	15,5171
2025	19.771	14,6076
2024	22.528	13,8908
2023	24.216	12,1932

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	6,23	11,29	-4,55	4,24	6,05	5,16	13,92	10,97	14,25

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	05-06-2026	-1,92	19-03-2026	-4,96	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,20	08-04-2026	2,20	08-04-2026	5,27	09-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,45	8,83	11,69	9,84	9,59	15,34	9,02	9,83	13,42
Ibex-35	19,26	18,66	19,80	11,67	12,66	16,30	13,38	13,96	16,67
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,70	0,56	0,19	0,20	0,34	0,50	1,02	0,18
Benchmark TREA GLOBAL FLEXIBLE	11,37	10,30	12,13	11,07	8,49	15,88	10,55	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,67	9,67	9,59	9,33	9,87	9,33	10,04	10,76	8,17

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,41	0,42	0,41	0,41	1,63	1,65	1,72	1,76

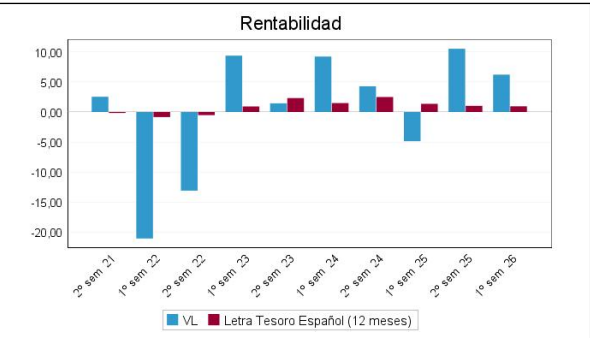
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.325.479	30.199	0,68
Renta Fija Internacional	901.931	26.036	-1,50
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	304.179	14.687	2,86
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	13.987	109	8,64
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	89.491	4.282	6,50
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	18.801	3.517	6,23
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	1.869.010	40.987	0,96
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	667.515	12.835	0,73
Total fondos	5.190.392	132.652	0,68

*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	17.962	97,31	19.096	96,59
* Cartera interior	759	4,11	596	3,01
* Cartera exterior	17.203	93,20	18.500	93,57
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	628	3,40	528	2,67
(+/-) RESTO	-131	-0,71	146	0,74
TOTAL PATRIMONIO	18.459	100,00 %	19.771	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.771	19.617	19.771	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,83	-9,22	-12,83	31,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,86	9,99	5,86	-44,82
(+) Rendimientos de gestión	6,79	10,88	6,79	-41,27
+ Intereses	0,03	0,04	0,03	-35,85
+ Dividendos	1,00	0,60	1,00	57,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,67	10,03	5,67	-46,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,07	0,21	0,07	-66,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	139,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-0,89	-0,96	1,28
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	-7,43
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-7,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,05	82,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	22,57
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,07	-0,12	64,40
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	10.069,65
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,03	10.069,65
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.459	19.771	18.459	

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

3. Inversiones financieras

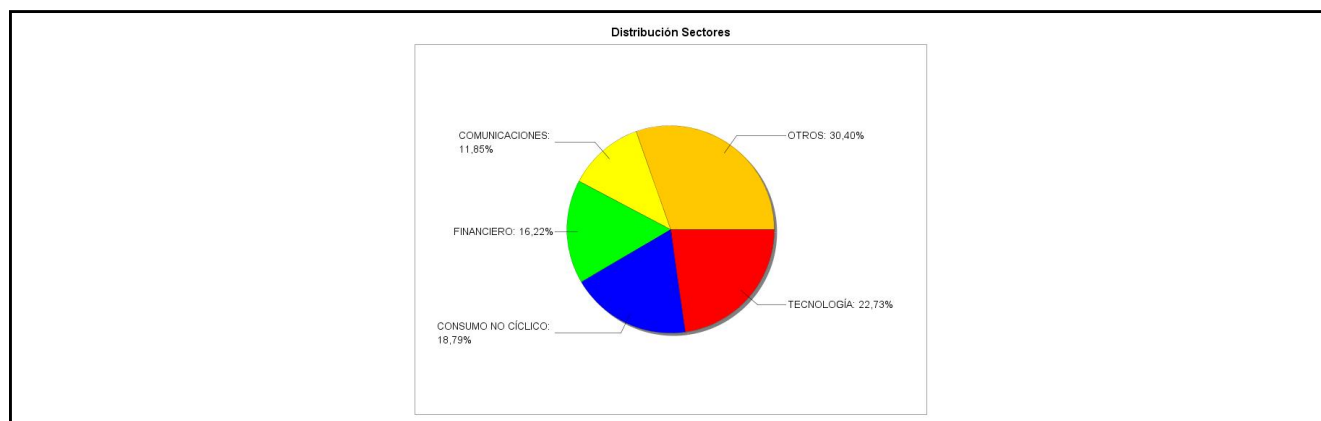
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	752	4,08	596	3,01
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	752	4,08	596	3,01
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	752	4,08	596	3,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	17.203	93,16	18.460	93,35
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	17.203	93,16	18.460	93,35
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.203	93,16	18.460	93,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.955	97,24	19.056	96,36

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
MSCI World Selection Net EUR Index	C/ Fut. MSCI World NTR Index Sep26	487	Inversión
Total subyacente renta variable		487	
TOTAL OBLIGACIONES		487	

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 aplicable.

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 no se mantenía participación significativa en la IIC.
Hay operaciones de compra / venta en la que el depositario ha actuado como vendedor/ comprador por un importe de 3.608.125,03 euros.
No se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas.
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 importe de 1.210 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 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.

El semestre ha estado marcado por el shock de oferta derivado del conflicto en Irán y el cierre del estrecho de Ormuz, cuyo impacto ha evolucionado desde la amenaza de destrucción de demanda y racionamiento del primer trimestre hacia una resolución progresiva que ha permitido recuperar la actividad en el segundo. El uso de reservas estratégicas (China y EE. UU.) y la paulatina normalización de los suministros han situado a la economía global, al cierre del semestre, en una posición más favorable de la que anticipaban los mercados a comienzos de año.

En términos de actividad, el patrón se ha mantenido constante a lo largo de los dos trimestres: las manufacturas y la inversión han liderado el crecimiento, especialmente en EE. UU., mientras que el consumo ha sido el eslabón más débil, afectado primero por la incertidumbre del conflicto y después por el encarecimiento energético. El impacto regional ha sido desigual: la Eurozona ha sido la más afectada y EE. UU. la más dinámica, con un consumo apoyado por las rebajas fiscales y un fuerte incremento de la inversión empresarial.

En política monetaria, el semestre marca un punto de inflexión: tras un periodo prolongado de bajadas de tipos, abril consolidó el fin de ese ciclo con las primeras subidas en Japón, la Eurozona y los mercados emergentes, mientras la Reserva Federal mantuvo su rango sin cambios. El mensaje inicial de los bancos centrales fue de firmeza ante el riesgo de desanclaje de las expectativas de inflación, pero, conforme avanzó el trimestre, las presiones sobre las materias primas remitieron y los efectos de segunda ronda resultaron más contenidos de lo temido. Así, las subidas de tipos observadas responden más a una adaptación a un entorno global más fragmentado que al inicio de un nuevo ciclo alcista sostenido.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre se han adoptado distintas decisiones de inversión orientadas a alinear la cartera con la estrategia del fondo.

La estrategia mantiene un sesgo claro hacia compañías de perfil “compounder” y negocios estables, en detrimento de aquellas empresas con mayor exposición al ciclo económico. Este tipo de compañías, en las que el fondo mantiene una clara sobreexposición frente al benchmark, se caracterizan por su capacidad para reinvertir beneficios durante largos periodos a tasas de rentabilidad elevadas, así como por una mayor facilidad para trasladar la inflación a sus clientes. Desde el punto de vista sectorial, el fondo mantiene una sobreponderación en el sector healthcare y en consumer staples. Por el contrario, las principales infraponderaciones se concentran en information technology, y en consumer discretionary. En términos geográficos, el fondo presenta una mayor exposición a compañías europeas, mientras que mantiene una infraponderación en Estados Unidos y en el resto del mundo.

Durante el semestre, los principales movimientos realizados, en línea con la estrategia descrita, han sido la incorporación de nuevas posiciones en Unilever, Universal Music Group, Synopsys, Waste Management y Relx, así como el incremento de posiciones en Accenture, Puig Brands, Apple, Meta y Progressive Corp. Por el lado de las reducciones, destacan ASML, DSV, LVMH, Broadcom y Visa, mientras que se han deshecho por completo las posiciones en Koninklijke Ahold Delhaize, Adobe, Barry Callebaut, Royal Bank of Canada y CRH.

c) Índice de referencia.

El fondo no tiene ningún índice de referencia para su gestión

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de junio ha sido de 15,517073 euros resultando en una rentabilidad de 6,23% en este periodo frente a una rentabilidad del periodo anterior del 10,54%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 18.458.963,20 euros desde los 19.770.950,82 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de partícipes disminuye a 3.475 frente a los 3.552 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,83%. 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 6,23%, es el único fondo con esa vocación inversora gestionado por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los cambios destacables han sido:

- Compras: Unilever, Universal Music Group, Synopsys, Waste Management y Relx.
- Incrementos: Accenture, Puig Brands, Apple, Meta y Progressive Corp.
- Decrementos: ASML, DSV, LVMH, Broadcom y Visa.
- Ventas: Koninklijke Ahold Delhaize, Adobe, Barry Callebaut, Royal Bank of Canada y CRH.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo mantiene posiciones en instrumentos financieros derivados cuya finalidad es exclusivamente la inversión. En concreto, mantiene una posición en un futuro sobre el índice MSCI World con vencimiento en septiembre de 2026. También como inversión se ha comprado una opción PUT sobre el índice S&P 500 con vencimiento en junio, SPX P6500.

Ambas operaciones forman parte de la estrategia de gestión del fondo y tienen como objetivo optimizar la exposición a los mercados de renta variable internacionales mediante el uso eficiente de instrumentos derivados.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

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

Trea Asset Management SGIIC, SAU, Sociedad Gestora del fondo, comunica que ha planteado reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas para conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a este Fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero. Para ello, se ha contado con la colaboración de una compañía especializada en este tipo de reclamaciones. Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Portugal proceda a la devolución de retenciones practicadas en este fondo, que han ascendido a un total de 4.603,60 euros.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 10,45, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 11,37%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 9,67%.

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:

DSV AS

Novo Nordisk

Siemens AG

Alphabet Inc

Amazon.com

Marsh & McLennan Companies

Meta Platforms

NVIDIA Corp

Thermo Fisher Scientific Inc.

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 2.943,71 euros, los cuales corresponden íntegramente al análisis de RV. El servicio es prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora. Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representan el grueso del importe global del presupuesto del servicio de análisis:

KEPLER CHEUVREUX

BERNSTEIN

EXANE BNP

BANK OF AMERICA

MORGAN STANLEY

SANTANDER

ALPHA SENSE

JB CAPITAL

TEGUS

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2026 es de 3.022,32 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al segundo semestre, el escenario central sigue siendo de crecimiento positivo e inflación contenida, con los resultados empresariales como motor de los activos de riesgo. Las elevadas valoraciones de los sectores expuestos a tecnología pueden convertirse en la principal fuente de volatilidad de los mercados; no obstante, esperamos que la mejora de la inflación limite las expectativas de subidas de tipos e impulse los activos de riesgo en la recta final del año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105777017 - ACCIONES Puig Brands SA	EUR	175	0,95	88	0,45
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	178	0,96	198	1,00
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	153	0,83	147	0,74
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	88	0,48	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	159	0,86	162	0,82
TOTAL RV COTIZADA		752	4,08	596	3,01
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		752	4,08	596	3,01
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		752	4,08	596	3,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US4385162056 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL	USD	43	0,23	0	0,00
US0584981064 - ACCIONES BALL CORP	USD	90	0,49	0	0,00
US25754A2015 - ACCIONES Domino's Pizza Inc	USD	92	0,50	0	0,00
US1651677353 - ACCIONES Expand Energy Corp	USD	139	0,75	0	0,00
US68902V1070 - ACCIONES Otis Worldwide Corp	USD	87	0,47	0	0,00
DE0007010803 - ACCIONES Rational AG	EUR	85	0,46	0	0,00
US9553061055 - ACCIONES West Pharmaceutical Services I	USD	92	0,50	0	0,00
IE00BKVD2N49 - ACCIONES Seagate Technology Holdings PL	USD	89	0,48	0	0,00
US43849R1059 - ACCIONES Honeywell Aerospace Inc	USD	42	0,23	0	0,00
US92333F1012 - ACCIONES Venture Global Inc	USD	79	0,43	0	0,00
CH1176493729 - ACCIONES Bachem Holding AG	CHF	103	0,56	0	0,00
CH1499059983 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	88	0,48	0	0,00
BE0003874915 - ACCIONES Fagron	EUR	98	0,53	0	0,00
GB00BVZK7T90 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	220	1,19	0	0,00
US26441C2044 - ACCIONES Duke Energy Corp	USD	194	1,05	174	0,88
US45687V1061 - ACCIONES Ingersoll Rand Inc	USD	0	0,00	94	0,48
US6819191064 - ACCIONES Omnicom Group Inc	USD	0	0,00	104	0,52
IT0005508921 - ACCIONES BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA	EUR	117	0,63	181	0,92
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	USD	0	0,00	123	0,62
NL0015000IY2 - ACCIONES Universal Music Group NV	EUR	179	0,97	0	0,00
US7757111049 - ACCIONES Rollins Inc	USD	74	0,40	103	0,52
US09290D1019 - ACCIONES Blackrock Inc	USD	171	0,93	185	0,94
CA1363751027 - ACCIONES Canadian National Railway Co	USD	139	0,75	128	0,65
CA8787422044 - ACCIONES Teck Resources Ltd	USD	221	1,20	256	1,29
US8725901040 - ACCIONES T-Mobile US Inc	USD	115	0,62	85	0,43
US1152361010 - ACCIONES Brown & Brown Inc	USD	82	0,45	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC	EUR	151	0,82	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	222	1,20	377	1,91
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JD Sports Fashion PLC	GBP	159	0,86	163	0,82
CA13646K1084 - ACCIONES Canadian Pacific Kansas City L	USD	139	0,75	128	0,65
CA7800871021 - ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	CAD	0	0,00	124	0,63
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	66	0,36	0	0,00
GB00BP6MXD84 - ACCIONES Shell PLC	EUR	74	0,40	0	0,00
US16411R2085 - ACCIONES Cheniere Energy Inc	USD	71	0,39	0	0,00
US5738741041 - ACCIONES Marvell Technology Inc	USD	77	0,42	0	0,00
US5500211090 - ACCIONES Lululemon Athletica Inc	USD	53	0,29	52	0,26
US8425871071 - ACCIONES Southern Co/The	USD	185	1,00	224	1,13
US0079031078 - ACCIONES Advanced Micro Devices Inc	USD	124	0,67	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	0	0,00	100	0,50
US9497461015 - ACCIONES Wells Fargo & Co	USD	120	0,65	161	0,81
JP3236200006 - ACCIONES Keyence Corp	JPY	132	0,71	93	0,47
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Inc	USD	106	0,58	131	0,66
SE0011337708 - ACCIONES AAK AB	SEK	0	0,00	81	0,41
AU000000CSL8 - ACCIONES CSL Ltd	AUD	0	0,00	97	0,49
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	86	0,46	187	0,95
US8716071076 - ACCIONES Synopsis Inc	USD	168	0,91	0	0,00
US12504L1098 - ACCIONES CBRE Group Inc	USD	0	0,00	103	0,52
US3848021040 - ACCIONES WW Grainger Inc	USD	107	0,58	105	0,53
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE INC.	USD	59	0,32	110	0,56
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar Inc	USD	0	0,00	78	0,39
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	89	0,48	0	0,00
US8835561023 - ACCIONES Thermo Fisher Scientific Inc	USD	282	1,53	377	1,91
US11135F1012 - ACCIONES Broadcom Inc	USD	211	1,14	369	1,87
NL0012866412 - ACCIONES BE Semiconductor Industries NV	EUR	0	0,00	101	0,51
US8740391003 - ACCIONES ITSMC	USD	204	1,10	207	1,05
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	182	0,98	188	0,95
US5486611073 - ACCIONES Lowe's Cos Inc	USD	142	0,77	179	0,91
CH0009002962 - ACCIONES BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	0	0,00	140	0,71
GB00B1YW4409 - ACCIONES 3I GROUP PLC	GBP	75	0,41	0	0,00
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	0	0,00	86	0,44
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	149	0,81	162	0,82
GB00B5ZN1N88 - ACCIONES SEGRO PLC	GBP	102	0,55	97	0,49
US58155Q1031 - ACCIONES JMCKESSON CORP	USD	266	1,44	344	1,74
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	0	0,00	192	0,97
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	92	0,50	82	0,41
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	901	4,88	934	4,73
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	188	1,02	198	1,00
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	228	1,24	178	0,90
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	159	0,86	0	0,00
IE00B8KQN827 - ACCIONES Eaton Corp PLC	USD	171	0,93	177	0,90
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	269	1,46	481	2,43
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC-CLASS A SHARES	USD	193	1,05	342	1,73
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	246	1,33	273	1,38
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	89	0,48	73	0,37
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	213	1,16	201	1,01
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	62	0,33	0	0,00
AN8068571086 - ACCIONES SLB LTD	USD	0	0,00	112	0,56
US91324P1021 - ACCIONES UnitedHealth Group Inc	USD	118	0,64	91	0,46
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	131	0,71	146	0,74
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	763	4,13	601	3,04
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC - A	USD	187	1,01	202	1,02
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture PLC	USD	235	1,27	135	0,68
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	277	1,50	349	1,77
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL	USD	0	0,00	157	0,80
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	92	0,50	101	0,51
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	192	1,04	190	0,96
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	172	0,93	171	0,87
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	89	0,48	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	0	0,00	83	0,42
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	0	0,00	69	0,35
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORPORATION	USD	326	1,77	277	1,40
US0091581068 - ACCIONES Air Products and Chemicals Inc	USD	180	0,98	165	0,83
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	0	0,00	207	1,05
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA-REG	CHF	296	1,60	302	1,53
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RE	EUR	160	0,87	250	1,26
US74460D1090 - ACCIONES Public Storage	USD	107	0,58	97	0,49
AU000000GGM2 - ACCIONES Goodman Group	AUD	98	0,53	92	0,47
US2538681030 - ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	84	0,45	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway Inc	USD	197	1,07	192	0,97
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	73	0,40	103	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	58	0,31	90	0,46
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics NV	EUR	73	0,39	76	0,39
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca PLC	GBP	174	0,94	196	0,99
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	812	4,40	684	3,46
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	702	3,80	884	4,47
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	195	1,05	259	1,31
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	167	0,90	209	1,06
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	107	0,58	133	0,67
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	357	1,93	351	1,78
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	539	2,92	549	2,77
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	122	0,62
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	193	1,04	313	1,58
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	172	0,93	220	1,11
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	181	0,98	291	1,47
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	184	1,00	198	1,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	0	0,00	190	0,96
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	88	0,47	317	1,60
FR0000131104 - ACCIONES BGL BNP PARIBAS SA	EUR	174	0,94	155	0,78
TOTAL RV COTIZADA		17.203	93,16	18.460	93,35
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		17.203	93,16	18.460	93,35
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.203	93,16	18.460	93,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.955	97,24	19.056	96,36

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).