

TREA GLOBAL FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 504

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.
S.A.P.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: BAILEN 20,

Grupo Gestora: TREA CAPITAL PARTNERS. SV. S.A.
CAJAS DE AHORRO

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE
Rating Depositario: BBB+ (S&P)

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. ORTEGA Y GASSET , 20, 5ª
28006 - Madrid
934675510

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/06/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación	EUR
------------------------	-----

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,39	0,68	1,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,54	1,94	2,24	3,51

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	1.353.466,87	1.484.501,08
Nº de Partícipes	3.552	3.631
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	19.771	14,6076
2024	22.528	13,8908
2023	24.216	12,1932
2022	15.241	10,9880

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	0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	5,16	4,24	6,05	0,42	-5,27	13,92	10,97	-31,43	10,38

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,17	10-10-2025	-4,96	03-04-2025	-4,50	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,40	10-11-2025	5,27	09-04-2025	5,47	16-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,34	9,84	9,59	24,52	12,59	9,02	9,83	24,63	20,77
Ibex-35	16,30	11,67	12,66	23,89	14,65	13,38	13,96	19,59	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,34	0,19	0,20	0,41	0,47	0,50	1,02	0,79	0,51
Benchmark TREA GLOBAL FLEXIBLE 0-100	15,88	11,07	8,49	25,03	14,18	10,55	0,00	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,33	9,33	9,87	10,10	9,88	10,04	10,76	11,23	8,66

(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.

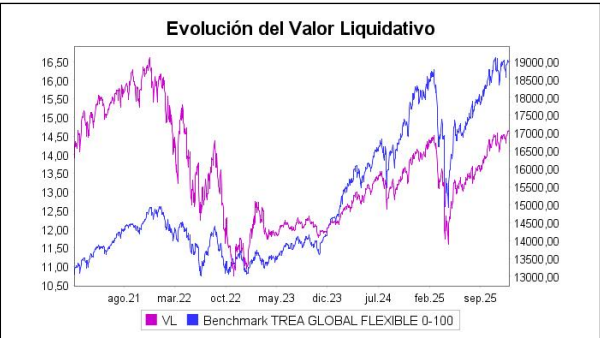
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,63	0,41	0,41	0,41	0,41	1,65	1,72	1,66	0,24

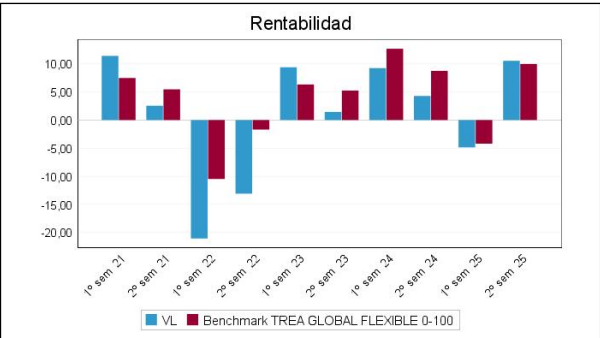
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.185.093	26.956	0,96
Renta Fija Internacional	988.483	27.812	1,15
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	324.693	15.593	3,50
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	8.409	107	10,33
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	91.201	4.441	10,32
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	433.995	6.917	-0,19
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	19.976	3.591	10,54
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	1.531.528	36.173	1,03
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	505.519	10.572	-0,78
Total fondos	508.890	132.161	1,13

*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	19.096	96,59	18.858	96,13
* Cartera interior	596	3,01	657	3,35
* Cartera exterior	18.500	93,57	18.201	92,78
* 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)	528	2,67	596	3,04
(+/-) RESTO	146	0,74	163	0,83
TOTAL PATRIMONIO	19.771	100,00 %	19.617	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)	19.617	22.528	22.528	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,22	-8,82	-18,02	0,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,99	-5,15	4,52	-285,90
(+) Rendimientos de gestión	10,88	-4,24	6,32	-346,00
+ Intereses	0,04	0,03	0,06	45,98
+ Dividendos	0,60	0,92	1,52	-37,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,03	-5,10	4,60	-288,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,21	0,04	0,24	417,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,11	-0,11	-103,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,94	-1,83	-8,95
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	-2,52
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-2,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-25,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-35,45
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,12	-0,19	-42,65
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-99,06
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,02	-99,06
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.771	19.617	19.771	

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

3. Inversiones financieras

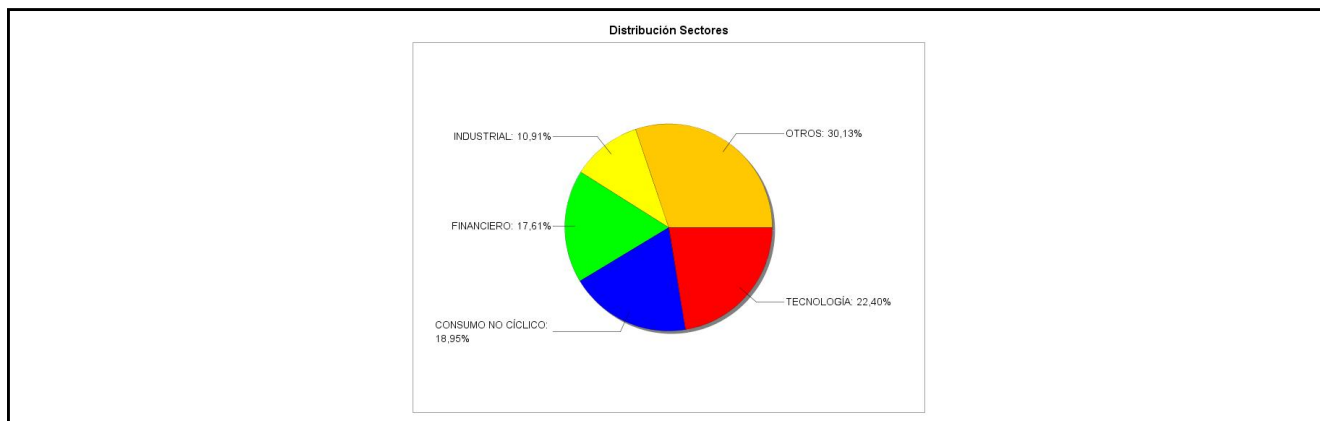
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	596	3,01	656	3,36
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	596	3,01	656	3,36
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	596	3,01	656	3,36
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	18.460	93,35	18.190	92,73
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	18.460	93,35	18.190	92,73
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	18.460	93,35	18.190	92,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.056	96,36	18.846	96,09

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 SPX US 06/18/26 P6500	1.659	Cobertura
Total subyacente renta variable		1659	
TOTAL DERECHOS		1659	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSCI World Selection Net EUR Index	C/ Fut. MSCI World NTR Index Mar26	563	Cobertura
Total subyacente renta variable		563	
TOTAL OBLIGACIONES		563	

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 2.825.194,49 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 no se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 67 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 segundo semestre de 2025 ha estado marcado por una notable resiliencia de la economía global, superando las expectativas iniciales de debilidad. El período comenzó con un elevado grado de incertidumbre debido al impacto de los aranceles estadounidenses y a las revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento por parte de bancos centrales y organismos internacionales. Sin embargo, la evolución posterior fue sensiblemente más positiva: la inflación repuntó menos de lo previsto y la debilidad del consumo fue compensada por un fuerte aumento de la inversión, especialmente en EE. UU., donde la inteligencia artificial se consolidó como un motor clave de crecimiento. Este factor permitió contrarrestar los efectos negativos de los aranceles y mantener los diferenciales de crédito en niveles mínimos, pese al incremento de las emisiones tanto públicas como privadas.

La Reserva Federal optó por recortar los tipos de interés ante la debilidad en la creación de empleo, una tendencia también visible en la eurozona, especialmente en los sectores exportadores. Las políticas monetarias y fiscales expansivas, junto con la estabilidad de los precios del petróleo, contribuyeron a que las economías continuaran creciendo, al tiempo que las presiones inflacionistas se fueron moderando. El apoyo fiscal en economías como China ayudó a contrarrestar debilidades estructurales en el último trimestre, y los nuevos estímulos anunciados en EE. UU., Japón, Corea del Sur, Suecia y Alemania para comienzos de 2026 apuntan a que los gobiernos seguirán desempeñando un papel activo para sostener los niveles de crecimiento en los próximos trimestres.

En los mercados financieros, las bolsas globales mantuvieron una trayectoria alcista, impulsadas por las grandes tecnológicas vinculadas a la inteligencia artificial, un fuerte rally en Japón tras los anuncios de estímulos y las subidas de la renta variable europea, apoyadas en el buen comportamiento del sector bancario. El crédito corporativo mostró diferenciales comprimidos y bajas probabilidades de impago en grado de inversión, mientras que en el segmento high yield se registraron repuntes puntuales asociados a insolvencias en algunos fondos de crédito privado, aunque el mercado primario continuó operativo. Los rendimientos de la deuda pública a largo plazo se mantuvieron estables tanto en EE. UU. como en la eurozona, con una reducción de los diferenciales frente a Alemania, mientras que en Japón repuntaron por factores fiscales y por la cautela mostrada por el Banco de Japón.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre redujimos peso en tecnología para aumentar en salud. Vemos que la gran inversión en data centers no reportará retornos parecidos a los que están logrando las empresas, la electricidad está empezando a ser un cuello de botella que podría ralentizar la inversión. Por su parte, el sector salud continúa dando buenos resultados, con crecimiento

en empresa con claras ventajas competitivas (como Thermo Fisher o McKesson) pero no se refleja en sus cotizaciones, lo que implica que las valoraciones sean cada vez más atractivas.

También hicimos cambios dentro de sectores manteniendo peso parecido. En financiero compramos más banca europea, en especial francesa e italiana dada la mejor valoración relativa, con BNP Paribas y Banca Monte dei Paschi Siena. En energía preferimos vender parte de E&P y comprar empresas de servicios, dada la necesidad de capex del sector .

Continuamos con el sesgo hacia empresas "compounder" y estables, en detrimento de las más cíclicas. En especial, en EEUU este 2025 ha sido el año con peor comportamiento relativo del estilo quality en los últimos 20 años. Lo que viene a decir lo anómalo de comportamiento de las empresas de calidad. Con lo que se esperaría un mejor comportamiento relativo que el de 2025.

c) Índice de referencia.

El fondo no tiene ningún índice de referencia para su gestión

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre ha sido de 14,607636 euros resultando en una rentabilidad de 10,54% en este periodo.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 19.770.950,82 euros desde los 19.617.050,96 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de partícipes disminuye a 3.552 frente a los 3.633 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,82%. 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 10,54%, 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: Unitedhealth Group, BNP Paribas, Banca Monte dei Paschi Siena, Barry Callebaut, Goldman, SLB, TSMC,
- Incrementos: Meta, Eli Lilly, Grifols
- Decrementos: JPMorgan, Apple, Oracle, ASML
- Ventas: ASM, Iberdrola, Airbus, JDE Peet's, Salesforce, EOG Resources

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Hemos utilizado futuros del MSCI World para gestionar la liquidez del fondo. Para cobertura tenemos una put comprada sobre el S&P 500 strike 6.500 vencimiento marzo 2026.

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 y PA Fairfield Sentry 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 y Fairfield Sentry 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 (actualmente Treia Asset Management S.G.I.I.C, S.A). procedió a imputar la cantidad recuperada a cada uno de los partícipes de forma proporcional a sus posiciones en cada uno de los citados fondos a 11/12/08, mediante la suscripción de participaciones sin desembolso por su parte. Por lo tanto, los importes recuperados no tienen impacto sobre VL.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 9,69%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 9,33%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Nuestro ámbito de votación se circunscribe al cumplimiento de alguno de los siguientes supuestos:

" Que la posición agregada de una empresa en las distintas carteras en las que aplique la presente política, suponga el 0,5% o más del capital de la sociedad.

" Que la posición agregada de una empresa, en las distintas carteras en las que aplique la presente política, represente un peso importante para el GRUPO.

" Que el activo forme parte de un fondo art. 9 según el Reglamento (UE) 2019/2088.

" Que el activo forme parte del % de inversión sostenible de un fondo art. 8 según el Reglamento (UE) 2019/2088.

" Que ejercer el derecho de voto suponga un beneficio económico para los accionistas.

Se ha celebrado las siguientes juntas de Accionistas durante el periodo, en relación con los activos en cartera:

" STMicroelectronics

" Novo Nordisk A/S

" AstraZeneca PLC

" Microsoft Corp.

" Inditex

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 1.487,91 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 2025 es de 3.850,08 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al primer trimestre de 2026, esperamos que se mantenga una dinámica de crecimiento mejor de lo previsto, lo que debería seguir apoyando el apetito por el riesgo en las distintas clases de activos. La inflación debería continuar contenida y en una senda descendente. En ausencia de presiones inflacionistas relevantes, la volatilidad podría concentrarse principalmente en los tramos largos de la curva, ante el aumento de emisiones que el mercado deberá absorber a niveles de rentabilidad ya exigentes. Las fragilidades latentes en las valoraciones seguirán presentes, pero con crecimientos nominales globales situándose en la banda alta del período pre-COVID, los resultados empresariales podrían seguir justificando valoraciones elevadas, aunque con un posible cambio en los sectores líderes del mercado.

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	88	0,45	100	0,51
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	198	1,00	192	0,98
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	0	0,00	96	0,49
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	147	0,74	142	0,73
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	162	0,82	127	0,65
TOTAL RV COTIZADA		596	3,01	656	3,36
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		596	3,01	656	3,36
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		596	3,01	656	3,36
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
US26441C2044 - ACCIONES Duke Energy Corp	USD	174	0,88	0	0,00
US45687V1061 - ACCIONES Ingersoll Rand Inc	USD	94	0,48	0	0,00
US6819191064 - ACCIONES Omnicom Group Inc	USD	104	0,52	0	0,00
IT0005508921 - ACCIONES BANCA MONTE DEI PASCHI S	EUR	181	0,92	0	0,00
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	USD	123	0,62	90	0,46
US7757111049 - ACCIONES Rollins Inc	USD	103	0,52	112	0,57
US09290D1019 - ACCIONES Blackrock Inc	USD	185	0,94	192	0,98
CA1363751027 - ACCIONES Canadian National Railway Co	USD	128	0,65	135	0,69
CA8787422044 - ACCIONES Teck Resources Ltd	USD	256	1,29	215	1,10
US8725901040 - ACCIONES T-Mobile US Inc	USD	85	0,43	100	0,51
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	377	1,91	357	1,82
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JD Sports Fashion PLC	GBP	163	0,82	98	0,50
CA13646K1084 - ACCIONES Canadian Pacific Kansas City L	USD	128	0,65	137	0,70
CA7800871021 - ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	CAD	124	0,63	95	0,49
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX Laboratories Inc	USD	0	0,00	96	0,49
US26875P1012 - ACCIONES EOG Resources Inc	USD	0	0,00	98	0,50
US5500211090 - ACCIONES Lululemon Athletica Inc	USD	52	0,26	59	0,30
US8425871071 - ACCIONES Southern Co/The	USD	224	1,13	235	1,20
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	100	0,50	90	0,46
US9497461015 - ACCIONES Wells Fargo & Co	USD	161	0,81	254	1,29
JP3236200006 - ACCIONES Keyence Corp	JPY	93	0,47	103	0,52
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Inc	USD	131	0,66	93	0,47
SE0011337708 - ACCIONES AAK AB	SEK	81	0,41	74	0,38
AU000000CSL8 - ACCIONES CSL Ltd	AUD	97	0,49	132	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	0	0,00	140	0,72
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	187	0,95	202	1,03
US12504L1098 - ACCIONES CBRE Group Inc	USD	103	0,52	139	0,71
US3848021040 - ACCIONES WW Grainger Inc	USD	105	0,53	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE INC.	USD	110	0,56	0	0,00
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar Inc	USD	78	0,39	80	0,41
US8835561023 - ACCIONES Thermo Fisher Scientific Inc	USD	377	1,91	333	1,70
US11135F1012 - ACCIONES Broadcom Inc	USD	369	1,87	418	2,13
NL0012866412 - ACCIONES BE Semiconductor Industries NV	EUR	101	0,51	96	0,49
US8740391003 - ACCIONES TSMC	USD	207	1,05	0	0,00
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	188	0,95	102	0,52
US5486611073 - ACCIONES Lowe's Cos Inc	USD	179	0,91	164	0,84
NL0000334118 - ACCIONES ASM International NV	EUR	0	0,00	298	1,52
CH0009002962 - ACCIONES BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	140	0,71	0	0,00
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ-B	EUR	0	0,00	95	0,48
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	86	0,44	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	162	0,82	302	1,54
GB00B5ZN1N88 - ACCIONES SEGRO PLC	GBP	97	0,49	0	0,00
US58155Q1031 - ACCIONES MKC KESSON CORP	USD	344	1,74	307	1,56
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	192	0,97	212	1,08
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	82	0,41	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	934	4,73	905	4,61
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	198	1,00	225	1,15
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	178	0,90	208	1,06
IE00B8KQN827 - ACCIONES Eaton Corp PLC	USD	177	0,90	198	1,01
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	481	2,43	323	1,65
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC-CLASS A SHARES	USD	342	1,73	346	1,76
US5324571083 - ACCIONES JELI LILLY & CO	USD	273	1,38	197	1,01
US2546871060 - ACCIONES TWDC ENTERPRISES 18 CORP	USD	0	0,00	85	0,43
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	73	0,37	87	0,44
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	201	1,01	188	0,96
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	0	0,00	86	0,44
AN8068571086 - ACCIONES SLB LTD	USD	112	0,56	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES UnitedHealth Group Inc	USD	91	0,46	0	0,00
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	146	0,74	174	0,89
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	601	3,04	593	3,02
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC - A	USD	202	1,02	198	1,01
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture PLC	USD	135	0,68	150	0,76
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	349	1,77	295	1,51
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL	USD	157	0,80	199	1,01
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	101	0,51	191	0,97
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	190	0,96	192	0,98
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	171	0,87	190	0,97
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	83	0,42	192	0,98
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	69	0,35	64	0,33
US3119001044 - ACCIONES FASTENAL CO	USD	0	0,00	91	0,47
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORPORATION	USD	277	1,40	248	1,26
US0091581068 - ACCIONES Air Products and Chemicals Inc	USD	165	0,83	187	0,96
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	207	1,05	211	1,08
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA-REG	CHF	302	1,53	302	1,54
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RE	EUR	250	1,26	251	1,28
US74460D1090 - ACCIONES Public Storage	USD	97	0,49	109	0,56
AU000000GMG2 - ACCIONES Goodman Group	AUD	92	0,47	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway Inc	USD	192	0,97	186	0,95
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	103	0,52	99	0,50
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	90	0,46	0	0,00
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	0	0,00	214	1,09
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics NV	EUR	76	0,39	109	0,56
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca PLC	GBP	196	0,99	177	0,90
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	684	3,46	760	3,87
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	884	4,47	1.055	5,38
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	259	1,31	372	1,90
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	209	1,06	201	1,02
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	0	0,00	102	0,52
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	133	0,67	107	0,54
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	351	1,78	550	2,80
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	549	2,77	581	2,96
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	122	0,62	88	0,45
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	313	1,58	378	1,93
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	220	1,11	94	0,48
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	291	1,47	293	1,49
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	198	1,00	97	0,49
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	190	0,96	168	0,86
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	317	1,60	218	1,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000131104 - ACCIONES BGL BNP PARIBAS SA	EUR	155	0,78	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		18.460	93,35	18.190	92,73
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		18.460	93,35	18.190	92,73
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		18.460	93,35	18.190	92,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.056	96,36	18.846	96,09

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 SGIIC, S.A. (la “gestora”) aplica una Política Remunerativa (“la Política”) plenamente alineada con los principios establecidos en la normativa en vigor y en especial con el artículo 46 bis de la Ley 35/2003, de Instituciones de Inversión Colectiva.

La Política garantiza que el sistema de remuneración sea coherente con una gestión sana y eficaz del riesgo, que evite la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de las IIC gestionadas y promueva el interés del partícipe y la sostenibilidad a largo plazo.

La Política es de aplicación al conjunto del personal de TAM, con independencia de su relación contractual, y se basa en los principios de proporcionalidad, prudencia, calidad, precaución, supervisión y transparencia.

La remuneración del personal de la gestora se estructura en dos componentes: i) remuneración fija que corresponde al salario estructural del empleado y se determina en función de su experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y las funciones desempeñadas. Este componente constituye una parte suficientemente elevada de la retribución total, de forma que no depende de resultados y permite garantizar una estructura salarial estable y prudente, y ii) remuneración variable, que se abona únicamente cuando resulta sostenible y está justificada por los resultados obtenidos por la entidad, la unidad de negocio y el empleado.

Su evaluación incluye criterios cuantitativos como resultados financieros y no financieros atribuibles al empleado, a su unidad y a la gestora en su conjunto, y cualitativos como conducta profesional, cumplimiento normativo, contribución al control de riesgos, ética y desempeño general. En ningún caso la remuneración variable incentiva la asunción de riesgos excesivos o incompatibles con los perfiles de riesgo y los estatutos de las IIC gestionadas.

Durante el ejercicio 2025, no se han producido modificaciones significativas en la Política Remunerativa respecto a ejercicios anteriores siendo la remuneración abonada por la entidad gestora a su personal durante dicho ejercicio desglosada en remuneración fija por importe de 4.522.060,23 euros y variable por un importe de 1.353.500,00 euros, siendo el número total de beneficiarios de 51, de los cuales 44 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y, 17 los empleados con perfil de riesgos, ascendiendo la remuneración de los primeros a 1.113.245,49 euros como parte fija y 400.000 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 2.000.598,21 euros como remuneración fija y 751.500,00 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).