

TREA GLOBAL FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 504

Informe Semestral del Primer 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	0,39	0,57	0,39	1,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,94	3,68	1,94	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	1.484.501,08	1.621.790,78
Nº de Partícipes	3.631	3.752
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	19.617	13,2146
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	0,74	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	-4,87	0,42	-5,27	4,28	0,01	13,92	10,97	-31,43	10,38

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,96	03-04-2025	-4,96	03-04-2025	-4,50	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	5,27	09-04-2025	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	19,48	24,52	12,59	9,99	11,81	9,02	9,83	24,63	20,77
Ibex-35	19,75	23,89	14,65	13,21	13,98	13,38	13,96	19,59	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,41	0,47	0,62	0,41	0,50	1,02	0,79	0,51
Benchmark TREA GLOBAL FLEXIBLE 0-100	20,33	25,03	14,18	10,62	14,49	10,55	0,00	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,10	10,10	9,88	10,04	9,97	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)	0,82	0,41	0,41	0,41	0,41	1,65	1,72	1,66	0,24

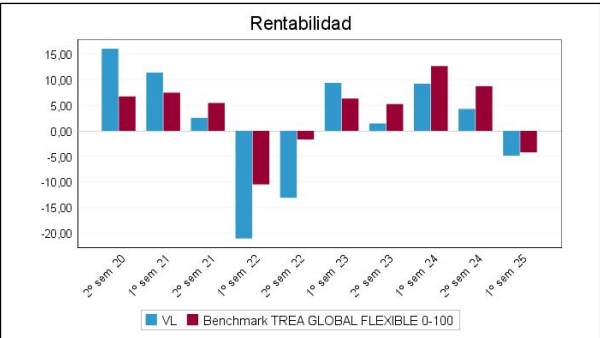
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	953.295	23.439	1,60
Renta Fija Internacional	1.030.387	29.228	1,27
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	326.923	15.652	-1,06
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	7.189	107	0,44
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	71.051	3.582	-4,98
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	449.408	7.118	-0,04
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	20.846	3.698	-4,87
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	1.409.299	34.934	1,32
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	399.358	9.072	-0,40
Total fondos	4.667.756	126.830	0,80

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.858	96,13	21.659	96,14
* Cartera interior	657	3,35	367	1,63
* Cartera exterior	18.201	92,78	21.292	94,51
* 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)	596	3,04	746	3,31
(+/-) RESTO	163	0,83	124	0,55
TOTAL PATRIMONIO	19.617	100,00 %	22.528	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)	22.528	23.260	22.528	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,82	-7,38	-8,82	9,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,15	4,15	-5,15	-213,89
(+) Rendimientos de gestión	-4,24	5,05	-4,24	-177,06
+ Intereses	0,03	0,13	0,03	-81,77
+ Dividendos	0,92	0,55	0,92	54,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-183,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,10	4,40	-5,10	-206,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	0,01	0,04	391,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,11	-0,03	-0,11	271,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,95	-0,94	-9,09
- Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	-9,41
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-9,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	13,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-10,34
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,12	-0,12	-11,90
(+) Ingresos	0,02	0,05	0,02	-53,66
+ 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	0,02	0,05	0,02	-53,66
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.617	22.528	19.617	

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

3. Inversiones financieras

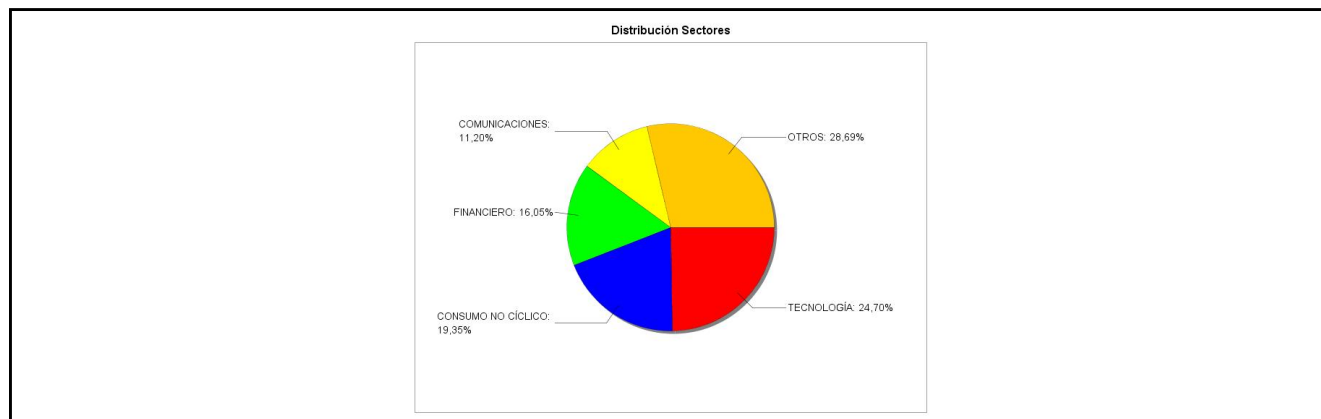
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	656	3,36	367	1,63
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	656	3,36	367	1,63
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	656	3,36	367	1,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	101	0,45
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	101	0,45
TOTAL RV COTIZADA	18.190	92,73	21.191	94,08
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	18.190	92,73	21.191	94,08
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	18.190	92,73	21.292	94,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.846	96,09	21.659	96,16

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 09/19/25 P5800	985	Inversión
Total subyacente renta variable		985	
TOTAL DERECHOS		985	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSCI World USD	C/ Fut. MSCI World Index Sep25	642	Inversión
Total subyacente renta variable		642	
TOTAL OBLIGACIONES		642	

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

30/05/2025
TREA GLOBAL FLEXIBLE, FI
Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo
HR TREA GLOBAL FLEXIBLE FI Cambio lugar de publicación
Número de registro: 311818

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

13.905.931,19 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 primer semestre ha estado marcado por un entorno de elevada incertidumbre por las tensiones geopolíticas (Ucrania, Irán) y al cambio de paradigma en las políticas económicas de EE.UU.. Las medidas proteccionistas adoptadas imponiendo aranceles del 10% (40% China) ha supuesto una revisión a la baja de las estimaciones de crecimiento a nivel global y contramedidas de los diferentes países en forma de estímulos fiscales y bajadas de tipos. Este nuevo equilibrio alcanzado supone que los gobiernos van a tratar de estimular la demanda interna (consumo e inversión) paliando el efecto negativo de menor comercio internacional siempre que no haya una escalada en los aranceles o las tensiones geopolíticas.

El activo que ha salido peor parado de los acontecimientos del semestre ha sido el dólar que ha dejado de servir como activo refugio en momentos de incertidumbre y refleja las dudas del mercado respecto al "excepcionalismo" americano de los últimos años (consumidor que impulsa demanda global con los flujos "reciclándose" en bolsa y bonos) basado en déficits fiscales persistentes.

La Eurozona en este entorno se muestra como una región con menor inflación, menores déficit, bajadas de tipos y un estímulo fiscal para los próximos años con el aumento del gasto en defensa con Alemania por primera vez dispuesta a aumentar deuda para estimular la economía interna.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre redujimos peso en las siete magníficas americanas, en especial apple y tesla, y pusimos peso igual al índice en Microsoft, Meta y Alphabet. La infraponderación en Nvidia se mantuvo hasta la primera semana de abril que aprovechamos la fuerte caída provocada por la amenaza de los aranceles para llevar Nvidia a un peso igual al índice.

Por sectores, fuimos incrementando peso en salud hasta una sobreponderación aproximada del 2% invirtiendo en nombre como McKesson, Thermo Fisher o CSL. Por su parte, redujimos UnitedHealth Group en febrero dadas algunas dudas del negocio y vendimos la totalidad cuando se publicó en prensa la posible manipulación de ventas.

El sesgo es hacia empresas "compounder" y estables, en detrimento de las más cíclicas. Por sectores, el sesgo es positivo hacia empresas de consumo discrecional, como el lujo o los autos. Donde vemos que, aunque China crezca menos estos meses, el crecimiento subyacente está allí.

La cartera tiene un sesgo hacia empresas con poca deuda. En promedio nuestra cartera tiene una ratio de 0,4x Deuda Neta / EBIT, para así evitar sorpresas cuando deban refinanciar deuda. Con un sesgo hacia empresas "compounder" y estables, cuya facilidad de trasladar inflaciones a sus clientes es mayor. La parte más cíclica se centra en empresas financieras, petróleo y cobre. Este último, justo a finales de trimestre, está empezando a remontar. Aunque pensamos que lejos todavía del nivel que debería cotizar, debido a la falta de inversión estos últimos años y a la falta de yacimientos para los próximos años.

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 13.214575 euros resultando en una rentabilidad de -4.87% en este periodo.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 19.617.050,96 euros desde los 22.527.939,71 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de partícipes disminuye a 3.633 frente a los 3.752 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 -4.87%, único fondo con la misma vocación inversora gestionado por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los cambios destacables han sido:

- Compras: JD Sports, Puig Brand, HSBC, CSL, McKesson, Atalaya, Air products.
- Incrementos: CIE Automotive, NVidia
- Decrementos: LVMH, Chevron
- Ventas: BYD, Forvia, Kering, Barry Callebaut, Estee Lauder, Flatexdegiro, UnitedHealth, Checkpoint, Antofagasta.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A modo de inversión, hemos Vendido futuros sobre el MSCI World. También como inversión hemos comprado una Opción PUT SPX P5800 Vto Sept 2025.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los instrumentos que forman parte de las inversiones recogidas en el apartado 48.1.j, el activo que forma parte de este apartado es: PA Fairfield Sigma LTD-A.

Hay que señalar que el fondo está inmerso en los litigios por la estafa Madoff por las participaciones del fondo Fairfield Sigma LTD, valoradas a cero en la cartera tal y como se ordenó por parte de los organismos reguladores. Derivado de estos litigios, ha recuperado un total de 312.549,73 euros (4,91%), correspondiente a liquidaciones parciales de activos del fondo Fairfield Sigma Ltd. Siguiendo las instrucciones que en su día notificó CNMV en su carta de 20/02/09 respecto de las medidas que se adoptarían en caso de recuperación total o parcial de importes afectados por el caso de referencia, Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. ha procedido a imputar la cantidad recuperada a cada uno de los partícipes de forma proporcional a sus posiciones en cada uno de los citados fondos a 11/12/08, mediante la suscripción de participaciones sin desembolso por su parte. Por lo tanto, los importes recuperados no tienen impacto sobre VL

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 19.48. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 10.10%.

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.

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

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

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

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

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

- " SAN FP
- " NOVOB DC
- " DSV DC
- " AZN LN
- " SU FP
- " HNR1 GY
- " KER FP

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 2.339,99 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 4.168,62 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante la segunda mitad de año esperamos que la economía global siga perdiendo impulso (más la Eurozona y EE. UU. que Asia), es durante el tercer trimestre cuando esperamos ver los datos más débiles del año de actividad, pero la entrada de los nuevos estímulos fiscales, la mejora en la renta disponible por la bajada de inflación, la desregulación en EE. UU. y el crecimiento del crédito esperamos que sean los revulsivos para tener un último trimestre muy positivo en los activos de riesgo.

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	100	0,51	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	192	0,98	150	0,67
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	96	0,49	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	142	0,73	75	0,33
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	127	0,65	143	0,63
TOTAL RV COTIZADA		656	3,36	367	1,63
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		656	3,36	367	1,63
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		656	3,36	367	1,63
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
XS2387929834 - BONO BANK OF AMERICA CORP 3,84 2025-09-22	EUR	0	0,00	101	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	101	0,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	101	0,45
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	101	0,45
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	USD	90	0,46	0	0,00
CNE100000296 - ACCIONES BYD Co Ltd	HKD	0	0,00	99	0,44
US7757111049 - ACCIONES Rollins Inc	USD	112	0,57	105	0,47
US09290D1019 - ACCIONES Blackrock Inc	USD	192	0,98	214	0,95
US9113631090 - ACCIONES United Rentals Inc	USD	0	0,00	200	0,89
CA1363751027 - ACCIONES Canadian National Railway Co	USD	135	0,69	108	0,48
CA8787422044 - ACCIONES Teck Resources Ltd	USD	215	1,10	264	1,17
US8725901040 - ACCIONES T-Mobile US Inc	USD	100	0,51	105	0,47
JP3898400001 - ACCIONES Mitsubishi Corp	JPY	0	0,00	85	0,38
US1152361010 - ACCIONES Brown & Brown Inc	USD	0	0,00	238	1,06
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	357	1,82	108	0,48
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JD Sports Fashion PLC	GBP	98	0,50	0	0,00
CA13646K1084 - ACCIONES Canadian Pacific Kansas City L	USD	137	0,70	107	0,48
IE000S9YS762 - ACCIONES New Linde PLC	USD	0	0,00	164	0,73
CA7800871021 - ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	CAD	95	0,49	99	0,44
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX Laboratories Inc	USD	96	0,49	111	0,49
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA SA	EUR	0	0,00	80	0,36
US26875P1012 - ACCIONES EOG Resources Inc	USD	98	0,50	181	0,81
US5500211090 - ACCIONES Lululemon Athletica Inc	USD	59	0,30	108	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8425871071 - ACCIONES Southern Co/The	USD	235	1,20	277	1,23
US0079031078 - ACCIONES Advanced Micro Devices Inc	USD	0	0,00	105	0,47
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	90	0,46	134	0,60
US9497461015 - ACCIONES Wells Fargo & Co	USD	254	1,29	253	1,12
CA5503721063 - ACCIONES Lundin Mining Corp	CAD	0	0,00	216	0,96
JP3236200006 - ACCIONES Keyence Corp	JPY	103	0,52	119	0,53
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Inc	USD	93	0,47	174	0,77
SE0011337708 - ACCIONES AAK AB	SEK	74	0,38	113	0,50
AU000000CSL8 - ACCIONES CSL Ltd	AUD	132	0,67	0	0,00
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	140	0,72	96	0,43
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	202	1,03	211	0,94
US12504L1098 - ACCIONES CBRE Group Inc	USD	139	0,71	148	0,66
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software Technolog	USD	0	0,00	439	1,95
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar Inc	USD	80	0,41	100	0,44
DE000FTG1111 - ACCIONES Flatex AG	EUR	0	0,00	53	0,23
FR0013227113 - ACCIONES SOITEC	EUR	0	0,00	110	0,49
US8835561023 - ACCIONES Thermo Fisher Scientific Inc	USD	333	1,70	327	1,45
US11135F1012 - ACCIONES Broadcom Inc	USD	418	2,13	455	2,02
NL0012866412 - ACCIONES BE Semiconductor Industries NV	EUR	96	0,49	113	0,50
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	102	0,52	0	0,00
US5486611073 - ACCIONES Lowe's Cos Inc	USD	164	0,84	208	0,92
NL0000334118 - ACCIONES ASM International NV	EUR	298	1,52	100	0,44
CH0009002962 - ACCIONES BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	0	0,00	51	0,23
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ-B	EUR	95	0,48	106	0,47
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	302	1,54	319	1,41
US58155Q1031 - ACCIONES MKC KESSON CORP	USD	307	1,56	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	212	1,08	170	0,75
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	905	4,61	640	2,84
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	225	1,15	241	1,07
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	208	1,06	241	1,07
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	0	0,00	111	0,49
IE00B8KQN827 - ACCIONES Eaton Corp PLC	USD	198	1,01	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	323	1,65	216	0,96
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC-CLASS A SHARES	USD	346	1,76	377	1,67
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	197	1,01	216	0,96
US2546871060 - ACCIONES TWDC ENTERPRISES 18 CORP	USD	85	0,43	87	0,39
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	87	0,44	104	0,46
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	188	0,96	404	1,79
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	86	0,44	215	0,96
US91324P1021 - ACCIONES UnitedHealth Group Inc	USD	0	0,00	644	2,86
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	174	0,89	216	0,96
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	593	3,02	694	3,08
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC - A	USD	198	1,01	211	0,94
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture PLC	USD	150	0,76	239	1,06
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	295	1,51	104	0,46
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL	USD	199	1,01	219	0,97
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	191	0,97	223	0,99
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	192	0,98	218	0,97
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	190	0,97	228	1,01
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	192	0,98	268	1,19
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG-REG	CHF	0	0,00	55	0,24
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	64	0,33	84	0,37
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	USD	0	0,00	87	0,39
US3119001044 - ACCIONES FASTENAL CO	USD	91	0,47	0	0,00
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORPORATION	USD	248	1,26	321	1,43
US0091581068 - ACCIONES Air Products and Chemicals Inc	USD	187	0,96	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	211	1,08	220	0,98
FR0000121147 - ACCIONES FORVIA SE	EUR	0	0,00	62	0,27
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA-REG	CHF	302	1,54	285	1,27
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RE	EUR	251	1,28	226	1,01
US74460D1090 - ACCIONES Public Storage	USD	109	0,56	127	0,56
FR0013280286 - ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	0	0,00	55	0,24
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	0	0,00	80	0,35
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway Inc	USD	186	0,95	265	1,18
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	99	0,50	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	0	0,00	107	0,47
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	214	1,09	199	0,88
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics NV	EUR	109	0,56	105	0,47
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca PLC	GBP	177	0,90	172	0,76
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	760	3,87	1.092	4,85
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.055	5,38	978	4,34
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	0	0,00	149	0,66
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	372	1,90	375	1,66
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	0	0,00	107	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	201	1,02	214	0,95
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	102	0,52	107	0,48
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	107	0,54	105	0,47
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	550	2,80	552	2,45
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	581	2,96	639	2,84
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	88	0,45	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	378	1,93	484	2,15
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	94	0,48	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	293	1,49	295	1,31
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	97	0,49	107	0,48
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	168	0,86	291	1,29
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	218	1,11	353	1,57
TOTAL RV COTIZADA		18.190	92,73	21.191	94,08
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		18.190	92,73	21.191	94,08
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		18.190	92,73	21.292	94,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.846	96,09	21.659	96,16

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).