

TREA GLOBAL FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 504

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** BAILEN 20, S.A.P.

Grupo Gestora: TREA CAPITAL PARTNERS. SV. S.A. **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO **Rating Depositario:** BBB+ (S&P)

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,09	1,12	2,20	0,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	7,61	6,01	6,81	0,90

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	1.986.022,37	2.423.333,31
Nº de Partícipes	3.921	4.067
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	24.216	12,1932
2022	15.241	10,9880
2021	32.759	16,0235
2020	18.529	14,0250

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	10,97	0,19	1,25	0,26	9,11	-31,43	14,25	10,38	-13,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,87	19-10-2023	-2,08	10-03-2023	-4,60	11-06-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,50	30-11-2023	3,93	02-02-2023	6,46	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,83	4,60	5,34	5,31	17,70	24,63	13,42	20,77	12,62
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,59	16,67	34,23	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,02	0,47	0,40	0,64	1,82	0,79	0,18	0,51	0,30
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,76	10,76	11,41	11,45	11,46	11,23	8,17	8,66	6,70

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,72	0,41	0,45	0,45	0,42	1,66	1,76	0,24	0,00

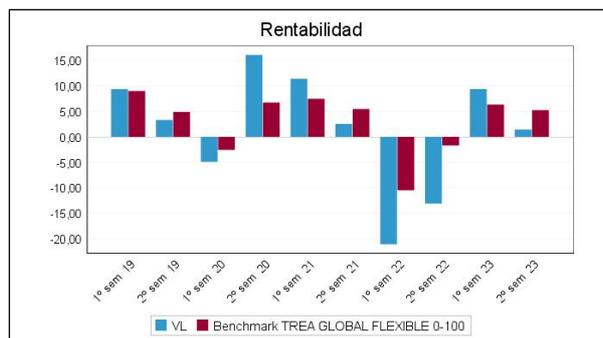
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	108.451	6.894	2,69
Renta Fija Internacional	1.018.755	31.853	4,34
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	134.846	7.900	3,26
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	78.570	4.143	3,43
Renta Variable Euro	34.837	2.170	4,66
Renta Variable Internacional	70.525	3.747	3,96
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	466.604	7.444	2,29
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	59.949	4.320	2,25
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	973.683	26.684	2,11
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	259.378	5.886	2,95
Total fondos	3.205.599	101.041	3,08

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.415	88,43	26.490	90,95
* Cartera interior	2.966	12,25	2.976	10,22

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	18.311	75,62	23.498	80,67
* Intereses de la cartera de inversión	138	0,57	16	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.838	11,72	3.461	11,88
(+/-) RESTO	-37	-0,15	-823	-2,83
TOTAL PATRIMONIO	24.216	100,00 %	29.127	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	29.127	15.241	15.241	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-19,55	74,58	33,03	-142,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,38	8,16	7,95	-72,82
(+) Rendimientos de gestión	2,30	9,09	9,81	-59,25
+ Intereses	0,60	0,27	0,95	265,51
+ Dividendos	0,97	1,02	1,97	52,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,42	0,02	0,53	2.860,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,12	16,57	14,07	-89,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,74	-8,74	-7,61	-86,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,06	-0,04	-0,11	125,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,94	-1,87	60,81
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	63,87
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	63,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,07	-2,29
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,05	-0,11	69,60
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,07	-0,14	62,58
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	618,03
+ 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	0,01	0,00	0,01	618,03
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.216	29.127	24.216	

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

3. Inversiones financieras

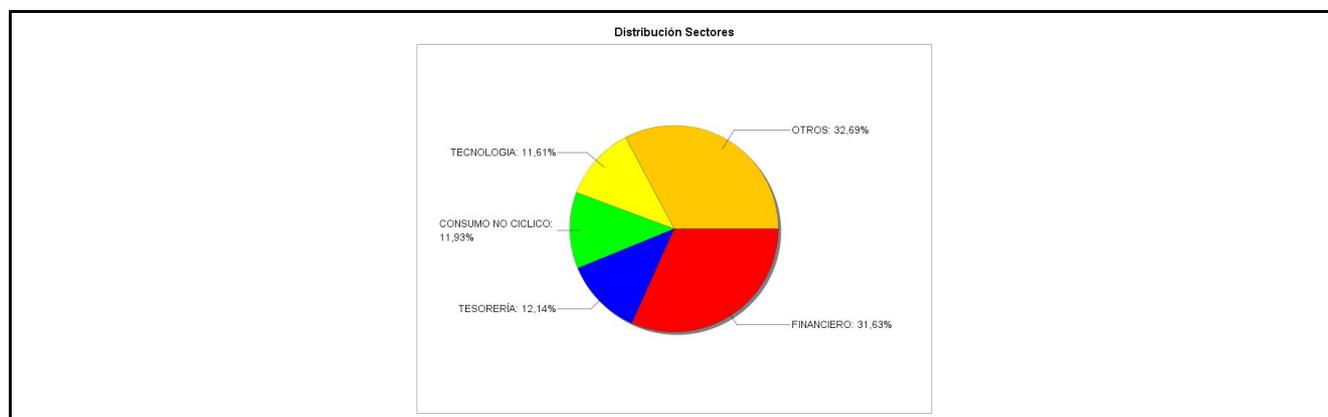
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.467	10,19	1.830	6,27
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	2.467	10,19	1.830	6,27
TOTAL RV COTIZADA	499	2,07	1.200	4,12
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	499	2,07	1.200	4,12
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	2.966	12,26	3.029	10,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.501	18,56	2.091	7,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.501	18,56	2.091	7,18
TOTAL RV COTIZADA	13.810	57,00	21.848	75,02
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	13.810	57,00	21.848	75,02
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	18.311	75,56	23.939	82,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.277	87,82	26.969	92,59

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión	X	
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>01/12/2023 12:34 TREA GLOBAL FLEXIBLE, FI Fusión de IIC La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de GESRIOJA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1067), por TREA GLOBAL FLEXIBLE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 504). Número de registro: 307026</p>

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.</p> <p>Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador por un importe de 12.890.506,05 euros.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>

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 del 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.

Durante la segunda parte del año se han producido diferencias de crecimiento entre las diferentes regiones, lideradas por EE.UU. y China mientras en la Eurozona la debilidad en las manufacturas se ha ido reflejando cada vez más intensamente en la macro. En EE.UU. la sorpresa al alza ha venido por la fortaleza del consumo y el gasto público, en China las medidas del gobierno para incentivar el crédito y parar el ajuste en el sector inmobiliario han permitido seguir con crecimientos elevados. La Eurozona es la región más débil afectada por las manufacturas y una demanda interna (sobre todo centro Europa) más débil de lo previsto.

La ventaja de crecimientos a la baja ha sido que las presiones inflacionistas han cedido sensiblemente y los mercados han empezado a asumir que las políticas monetarias restrictivas se han acabado. Este es el cambio más importante que explica el buen comportamiento de los precios de los activos en los últimos meses, donde crecimientos débiles se están trasladando a menores inflaciones que implicarían una política monetaria expansiva. Los bancos centrales dejaron claro en los últimos meses que esa es la intención, el riesgo está en si la velocidad de las bajadas es tan rápida como el mercado ha empezado a descontar (150pb de bajada de tipos en EE.UU y Eurozona).

Los activos de renta fija recuperaron las pérdidas del semestre ante la posibilidad que los objetivos de inflación se consigan sin necesidad de provocar un ajuste en las economías que desembocase en una recesión. Los mejores activos han sido los bonos de más riesgo tanto por crédito como por duración.

En renta variable el cambio de sesgo de los bancos centrales ha llevado a recuperar todas las pérdidas que se llevaban acumuladas en el período en dos meses con las compañías de crecimiento liderando las subidas. A nivel global llama la atención la debilidad del mercado en China que se ha quedado descolgado de la evolución de los índices a nivel global.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Uno de los aspectos que ha tenido mayor relevancia durante el período ha sido la modificación del discurso por parte de los bancos centrales. Un discurso que era esperable en octubre de 2022 vista la evolución de las inflaciones mensuales que había desde agosto y la evolución del precio del crudo. En ese momento, nuestros escenarios eran que sobre verano la inflación se situase a niveles inferiores a los tipos de interés. En ese momento, la subida de tipos debería moderarse. Esta situación, por un lado, y el detectar empresas que pudiesen trasladar la inflación a sus clientes dio como resultado una cartera con sesgo hacia empresas compounders o estables. Empresas cuyos beneficios crecen de forma estable y poco volátil en el tiempo. Esta composición fue dando sus frutos en la segunda mitad de año, después de que las empresas fueran presentando incrementos en las ventas iguales o superiores a la inflación.

Gracias a ello, hemos ido reduciendo exposición a la renta variable hasta acercarlo al 50%. El resultado de la venta hemos aprovechado para incrementar la parte de renta fija dados los buenos tipos de interés que ofrecen estos productos.

c) Índice de referencia.El fondo no tiene ningún índice de referencia en su gestion.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre ha sido de 12,193197 euros resultando en una rentabilidad de 1,44% en este periodo.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 24.215.962,66 euros desde los 29.127.497,38 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de partícipes desciende a 3.921 frente a los 4.067 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,32%, y el acumulado en el año 2022 ha sido de 1,66%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 1,44%, inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el período se ha aprovechado para reestructurar la cartera eliminando la exposición a empresas chinas debido al riesgo regulatorio existente de estas empresas, ya que cotizan en USA y el regulador les tiene el foco. La desinversión se a aprovechado para invertir en empresas compounding o de calidad y dotar a la cartera un equilibrio mayor en sectores.

Se ha disminuido el sector consumo discrecional de forma substancial en más de 10% (alibaba, Vipshop, Etsy, Jd.Com, Prosus) y se invertido en algo más en energía (chevron, eog, exxon o totalenergies) y en consumo estable (aak, coca-cola, estee lauder, netsle o Ahold).

Se han cerrado todos los derivados que se tenían abiertos (futuros vendidos sobre índices como S&P, Nasdaq o Eurostoxx) y opciones sobre éstos mismos índices.

En cuanto a la cartera de renta fija se ha aumentado al haber disminuido el peso en renta variable. Sobre ésta, se ha invertido en deuda corporativa de alta calidad, con vencimientos entre 2025 y 2027, y disminuido en gobierno. El resultado da que la gran mayoría de renta fija se sitúa en bonos corporativos al ofrecer unos tipos más atractivos que los de gobierno.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo se han realizado operaciones de los siguientes derivados como inversión: Futuro Euro Stoxx 50 Vto diciembre 2023, Futuro Nasdaq 100 e-mini Vto diciembre 2023, Futuro S&P 500 e-mini Vto diciembre 2023.

Se han cerrado todos los productos derivados. En la actualidad no tiene ningún activo derivado.

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 9,83%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 10,76%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

Atendiendo a los criterios anteriormente nombrados, se ha sido necesaria la asistencia a las siguientes juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto en el periodo.

SOITEC

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 5.848,16 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
Bernstein
Exane BNP Paribas
Bank of America
Morgan Stanley
Santander
Pareto
Renta 4
JB Capital

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2023 ha sido de 7.057,51 euros, siendo este el importe presupuestado para 2024.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El fin de políticas monetarias restrictivas a nivel global supone que la atención de los bancos centrales podría pasar a estimular crecimiento es cierto que es todavía pronto ya que además de los riesgos geopolíticos (que se reflejaran en el precio del petróleo y materias primas) se suma una mejora de la renta disponible de los hogares (aumento de salarios con menos inflación) que mantenga la inflación de servicios más alta de lo deseable. En general opinamos que los grandes riesgos se han mitigado sensiblemente y los próximos trimestres deberían arrojar rendimientos positivos en los precios de los activos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012L78 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,55 2033-10-31	EUR	314	1,30	0	0,00
ES0000012K38 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,42 2025-05-31	EUR	283	1,17	281	0,96
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		597	2,47	281	0,96
ES0L02406079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,70 2024-06-07	EUR	0	0,00	290	0,99
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	290	0,99
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	305	1,26	297	1,02
ES0344251014 - BONO IBERCAJA BANCO SA 5,63 2026-06-07	EUR	103	0,43	0	0,00
ES0365936048 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18	EUR	203	0,84	0	0,00
ES0312342019 - BONO AYT CEDULAS CAJAS X 3,75 2025-06-30	EUR	301	1,24	297	1,02
ES0317046003 - BONO CEDULAS TDA 6 3,88 2025-05-23	EUR	201	0,83	299	1,03
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	91	0,37	0	0,00
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	188	0,78	0	0,00
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	277	1,14	269	0,92
ES0224244089 - RENTA FIJA MAPFRE SA 4,38 2027-03-31	EUR	101	0,42	97	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.770	7,31	1.259	4,32
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2024-06-15	EUR	99	0,41	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		99	0,41	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.467	10,19	1.830	6,27
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		2.467	10,19	1.830	6,27
ES0105389003 - ACCIONES Almagro Capital SOCIMI SA	EUR	220	0,91	227	0,78
ES0183746314 - ACCIONES Vidrala SA	EUR	8	0,03	209	0,72
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	0	0,00	83	0,29
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	0	0,00	120	0,41
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	96	0,40	560	1,92
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	86	0,36	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	89	0,37	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		499	2,07	1.200	4,12
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		499	2,07	1.200	4,12
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		2.966	12,26	3.029	10,39
EU000A3K4DJ5 - BONO EUROPEAN UNION 0,80 2025-07-04	EUR	0	0,00	285	0,98
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	285	0,98
EU000A3K4D90 - PAGARE EUROPEAN UNION BILL 3,67 2023-12-08	EUR	0	0,00	295	1,01
DE000BU0E055 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 3,60 2024-05-15	EUR	0	0,00	291	1,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	586	2,01
PTBCP20M0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 5,63 2025-10-02	EUR	103	0,42	0	0,00
PTCGDNOM0026 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 2,88 2025-06-15	EUR	98	0,41	0	0,00
IT0005549479 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-06-14	EUR	157	0,65	0	0,00
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2025-01-20	EUR	242	1,00	0	0,00
XS2468378059 - BONO CAIXABANK SA 1,63 2025-04-13	EUR	287	1,19	284	0,97
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	97	0,40	0	0,00
BE0002872530 - BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31	EUR	103	0,42	0	0,00
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	294	1,21	0	0,00
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	88	0,36	82	0,28
PTBCPHOM0066 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,13 2026-02-12	EUR	277	1,14	263	0,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1839682116 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	97	0,40	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.843	7,60	628	2,15
PTBCPFOM0043 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 9,25 2024-01-31	EUR	200	0,83	0	0,00
XS2719281227 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,80 2025-11-16	EUR	100	0,41	0	0,00
XS2443438051 - BONO DANSKE BANK A/S 1,38 2026-02-17	EUR	190	0,78	0	0,00
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,74 2024-07-19	EUR	98	0,41	0	0,00
XS2495521515 - BONO BPER BANCA 4,63 2024-01-22	EUR	100	0,41	0	0,00
XS2243666125 - BONO JYSKE BANK A/S 0,38 2024-10-15	EUR	97	0,40	0	0,00
XS2629047254 - BONO SWEDBANK AB 4,63 2024-05-30	EUR	101	0,42	0	0,00
XS2150054026 - BONO BARCLAYS PLC 3,38 2024-04-02	EUR	199	0,82	0	0,00
XS2049154078 - BONO ING GROEP NV 0,10 2024-09-03	EUR	194	0,80	0	0,00
XS1799938995 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,38 2024-06-27	EUR	99	0,41	0	0,00
XS1959498160 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,02 2024-03-06	EUR	100	0,41	0	0,00
XS2082969655 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,00 2024-11-25	EUR	194	0,80	0	0,00
XS2485537828 - BONO BPER BANCA 3,38 2024-06-30	EUR	100	0,41	0	0,00
XS2436160779 - BONO BANCO SANTANDER SA 0,10 2024-01-26	EUR	199	0,82	0	0,00
XS2078976805 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2024-10-31	EUR	97	0,40	0	0,00
XS1183235644 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,13 2024-11-04	EUR	98	0,40	0	0,00
IT0005359507 - BONO BANCA MONTE DEI PASCHI S 2,00 2024-01-29	EUR	99	0,41	296	1,02
PTCGDMOM0027 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1,25 2024-11-25	EUR	97	0,40	0	0,00
XS1568874983 - RENTA FIJA PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2024-02-21	EUR	197	0,81	296	1,02
XS1468525057 - BONO Cellnex Telecom SA 2,38 2024-01-16	EUR	100	0,41	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.658	10,96	592	2,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.501	18,56	2.091	7,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.501	18,56	2.091	7,18
US1152361010 - ACCIONES Brown & Brown Inc	USD	61	0,25	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	131	0,54	0	0,00
CA7005632087 - ACCIONES Park Lawn Corp	CAD	0	0,00	303	1,04
GB00BQ38507 - ACCIONES Keywords Studios PLC	GBP	0	0,00	295	1,01
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JJD Sports Fashion PLC	GBP	0	0,00	289	0,99
AU000000JBH7 - ACCIONES JB Hi-Fi Ltd	AUD	361	1,49	294	1,01
FR0011726835 - ACCIONES Gaztransport Et Technigaz SA	EUR	0	0,00	298	1,02
GB00BQS10J50 - ACCIONES Gamma Communications PLC	GBP	0	0,00	146	0,50
DE000A3E5D56 - ACCIONES FUCHS SE	EUR	227	0,94	294	1,01
GB0002018363 - ACCIONES Clarkson PLC	GBP	0	0,00	148	0,51
GG00BMGYLN96 - ACCIONES Burford Capital Ltd	GBP	0	0,00	290	1,00
AU000000ASX7 - ACCIONES ASX Ltd	AUD	0	0,00	296	1,02
US98422X1019 - ACCIONES Xponential Fitness Inc	USD	0	0,00	158	0,54
IE00BDB6Q211 - ACCIONES Willis Towers Watson PLC	USD	0	0,00	302	1,04
US71375U1016 - ACCIONES Perficient Inc	USD	0	0,00	305	1,05
US60855R1005 - ACCIONES Molina Healthcare Inc	USD	0	0,00	304	1,04
IE0005711209 - ACCIONES ICON PLC	USD	0	0,00	298	1,02
US40412C1018 - ACCIONES HCA Healthcare Inc	USD	0	0,00	278	0,95
US35138V1026 - ACCIONES Fox Factory Holding Corp	USD	0	0,00	149	0,51
US2533931026 - ACCIONES Dick's Sporting Goods Inc	USD	0	0,00	291	1,00
US1423391002 - ACCIONES Carlisle Cos Inc	USD	0	0,00	306	1,05
US2253101016 - ACCIONES Credit Acceptance Corp	USD	0	0,00	279	0,96
US0090661010 - ACCIONES Airbnb Inc	USD	72	0,30	294	1,01
CA8787422044 - ACCIONES Teck Resources Ltd	CAD	190	0,78	0	0,00
CA7800871021 - ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	CAD	75	0,31	0	0,00
CA0636711016 - ACCIONES BANK OF MONTREAL	CAD	81	0,33	0	0,00
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.com Inc	HKD	0	0,00	278	0,95
KYG017191142 - ACCIONES Alibaba Group Holding Ltd	HKD	0	0,00	285	0,98
US0010841023 - ACCIONES AGCO Corp	USD	134	0,55	0	0,00
US29414B1044 - ACCIONES EPAM Systems Inc	USD	0	0,00	288	0,99
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX Laboratories Inc	USD	81	0,33	0	0,00
CA13646K1084 - ACCIONES Canadian Pacific Kansas City L	CAD	71	0,30	0	0,00
JP3436100006 - ACCIONES SoftBank Group Corp	JPY	0	0,00	302	1,04
FR0013447729 - ACCIONES Verallia SA	EUR	84	0,35	292	1,00
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Software Inc/Can	CAD	0	0,00	285	0,98
US26875P1012 - ACCIONES EOG Resources Inc	USD	186	0,77	0	0,00
SE0015961909 - ACCIONES Hexagon AB	SEK	86	0,36	0	0,00
US8425871071 - ACCIONES Southern Co/The	USD	164	0,68	0	0,00
US1252691001 - ACCIONES CF Industries Holdings Inc	USD	0	0,00	286	0,98
US5010441013 - ACCIONES Kroger Co/The	USD	91	0,38	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	135	0,56	0	0,00
US9497461015 - ACCIONES Wells Fargo & Co	USD	190	0,78	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	0	0,00	295	1,01
NL0009538784 - ACCIONES NXP Semiconductors NV	USD	0	0,00	300	1,03
US78467J1007 - ACCIONES SS&C Technologies Holdings Inc	USD	0	0,00	278	0,95
CA5503721063 - ACCIONES Lundin Mining Corp	CAD	167	0,69	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Inc	USD	105	0,43	0	0,00
SE0011337708 - ACCIONES AAK AB	SEK	55	0,23	0	0,00
US2441991054 - ACCIONES Deere & Co	USD	0	0,00	297	1,02
US29786A1060 - ACCIONES Etsy Inc	USD	0	0,00	279	0,96
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	186	0,77	297	1,02
NO0010310956 - ACCIONES Salmar ASA	NOK	0	0,00	148	0,51
US12504L1098 - ACCIONES CBRE Group Inc	USD	112	0,46	0	0,00
DE000A2NB601 - ACCIONES Jenoptik AG	EUR	0	0,00	299	1,03
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM SE	EUR	0	0,00	69	0,24
US92763W1036 - ACCIONES VIPSHOP HOLDINGS LTD	USD	0	0,00	287	0,99
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software Technolog	USD	269	1,11	288	0,99
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO	USD	0	0,00	290	1,00
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	0	0,00	468	1,61
AT000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	0	0,00	119	0,41
DE000FTG1111 - ACCIONES Flatex AG	EUR	36	0,15	0	0,00
FR0013227113 - ACCIONES SOITEC	EUR	196	0,81	0	0,00
PTVAA0AM0019 - ACCIONES VIAA Vista Alegre Atlantis SGPS	EUR	0	0,00	84	0,29
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS	GBP	78	0,32	297	1,02
CA1363751027 - ACCIONES Canadian National Railway Co	CAD	70	0,29	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	69	0,28	0	0,00
US8835561023 - ACCIONES Thermo Fisher Scientific Inc	USD	150	0,62	0	0,00
US5486611073 - ACCIONES Lowe's Cos Inc	USD	145	0,60	290	0,99
NL0000334118 - ACCIONES ASM International NV	EUR	222	0,92	0	0,00
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	83	0,34	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	191	0,79	0	0,00
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	0	0,00	293	1,01
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	101	0,42	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	0	0,00	287	0,99
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	65	0,27	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	127	0,52	291	1,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	109	0,45	0	0,00
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	140	0,58	0	0,00
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	272	0,93
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	124	0,51	0	0,00
US7010941042 - ACCIONES Parker-Hannifin Corp	USD	0	0,00	304	1,04
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	188	0,78	0	0,00
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	120	0,49	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES TWDC ENTERPRISES 18 CORP	USD	127	0,52	0	0,00
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	261	1,08	0	0,00
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	134	0,55	0	0,00
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	0	0,00	296	1,02
US91324P1021 - ACCIONES UnitedHealth Group Inc	USD	336	1,39	0	0,00
US0367521038 - ACCIONES Elevance Health Inc	USD	0	0,00	285	0,98
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	139	0,57	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	499	2,06	878	3,01
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC - A	USD	136	0,56	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture PLC	USD	70	0,29	0	0,00
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	60	0,25	0	0,00
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL	USD	142	0,58	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	160	0,66	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	130	0,54	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	121	0,50	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	116	0,48	295	1,01
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	184	0,76	290	1,00
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	64	0,26	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC -CL B	USD	66	0,27	0	0,00
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	USD	162	0,67	0	0,00
US4595061015 - ACCIONES INTL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	72	0,30	0	0,00
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	240	0,99	0	0,00
US0258161092 - ACCIONES American Express Co	USD	0	0,00	303	1,04
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	150	0,62	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA-REG	CHF	186	0,77	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	0	0,00	296	1,01
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	150	0,62	0	0,00
US74460D1090 - ACCIONES Public Storage	USD	101	0,42	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	68	0,28	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway Inc	USD	282	1,17	938	3,22
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	148	0,61	293	1,00
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics NV	EUR	190	0,78	0	0,00
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	0	0,00	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca PLC	GBP	283	1,17	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	656	2,71	587	2,01
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	594	2,45	562	1,93
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	105	0,43	455	1,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	220	0,91	0	0,00
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	102	0,42	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	220	0,91	0	0,00
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	74	0,30	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	129	0,53	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	250	1,03	605	2,08
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	282	1,16	884	3,04
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	290	1,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	64	0,26	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	130	0,54	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	279	1,15	265	0,91
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	83	0,34	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	207	0,85	560	1,92
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	111	0,46	302	1,04
TOTAL RV COTIZADA		13.810	57,00	21.848	75,02
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		13.810	57,00	21.848	75,02
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		18.311	75,56	23.939	82,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.277	87,82	26.969	92,59

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

TREA Asset Management SGIC S.A. ("TAM") dispone de una Política Retributiva (la "Política") adaptada a la normativa en vigor. La Política contiene los procedimientos destinados a establecer un sistema retributivo compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo y aplica al conjunto de empleados de la Sociedad con independencia del tipo de relación. Los principios básicos sobre los que se basa son: proporcionalidad, prudencia, calidad, precaución, supervisión y transparencia. La Política se configura de forma flexible y estructura la retribución en componente fijo y componente variable, no pudiendo ofrecerse incentivos para asumir riesgos y no primando la consecución de objetivos cuantitativos a corto plazo sobre el rendimiento sostenible y el mejor interés del cliente a largo plazo. El componente fijo (salario), está basado en la experiencia profesional, responsabilidad en la organización y funciones, según lo estipulado en la descripción de funciones como parte de las condiciones de trabajo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto y cuanto se considera un elemento fijo. Constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total. A su vez también se configura como el eje central para la cuantificación del resto de componentes. La remuneración variable refleja un valor sobre el desempeño de los objetivos asignados y está fundamentada en una base sostenible y en ningún caso fomenta la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo o estatutos de las IICs. La remuneración variable está vinculada a la evaluación de: - Aspectos cuantitativos, los resultados obtenidos por el empleado (en función de criterios tanto financieros como no financieros), la unidad de negocio afectada y la entidad en su conjunto. - Aspectos cualitativos, analizados para cada individuo, teniendo en cuenta su contribución y su competencia (ética, control de riesgos, aplicación de cumplimiento, etc.). La remuneración variable se hace efectiva únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de TAM y siempre que se justifique sobre la base de los resultados obtenidos por la entidad, unidad de negocio y persona de que se trate. Por último, se indica que durante el ejercicio 2023 no se han realizado modificaciones significativas en la Política. La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal durante el ejercicio 2023, se desglosa en remuneración fija por importe de 4.301.203,11 euros y variable por un importe de 697.525,00 euros, siendo el número total de beneficiarios de 57, de los cuales 42 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y 22 de los empleados con perfil de riesgo, bien de la IICs gestionadas por la Gestora, bien de la propia Sociedad, ascendiendo la remuneración de los primeros a 874.325,70 euros como parte fija y 250.000 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 2.148.226,57 euros como remuneración fija y 336.825,00 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 se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 2.000.000 euros y un rendimiento total de 208,33 euros.