

## TREA RENTA FIJA MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 3825

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

**Depositario:** CECABANK, S.A.

**Auditor:** Deloitte, S.L.

**Grupo Gestora:** TREA CAPITAL PARTNERS. SV. S.A.

**Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE

CAJAS DE AHORRO

**Rating Depositario:** BBB+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.treaam.com](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/05/2007

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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 0-35% 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	0,51	0,60	1,11	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	5,39	4,37	4,88	0,61

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	2.776.968,24	2.817.098,34
Nº de Partícipes	3.944	3.938
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	35.627	12,8295
2022	36.956	12,0373
2021	45.235	13,7258
2020	35.171	12,9362

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	0,61	0,00	0,61	1,20	0,00	1,20	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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		1,94							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	19-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,27	15-12-2023				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,79							
Ibex-35		12,11							
Letra Tesoro 1 año		0,47							
Benchmark TREA RENTA FIJA MIXTA		3,43							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		4,76							

(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)	1,33	0,32	0,35	0,33	0,33	1,33	1,35	0,17	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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### 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
<b>Total fondos</b>	<b>3.205.599</b>	<b>101.041</b>	<b>3,08</b>

\*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	34.718	97,45	32.962	94,43
* Cartera interior	5.370	15,07	4.768	13,66
* Cartera exterior	29.257	82,12	28.579	81,87
* Intereses de la cartera de inversión	91	0,26	-385	-1,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	889	2,50	170	0,49
(+/-) RESTO	20	0,06	1.776	5,09
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>35.627</b>	<b>100,00 %</b>	<b>34.907</b>	<b>100,00 %</b>

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)	34.907	36.956	36.956	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,45	-8,62	-10,11	-83,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,43	3,04	6,47	11,90
(+) Rendimientos de gestión	4,10	3,71	7,81	9,34
+ Intereses	1,99	0,99	2,98	98,23
+ Dividendos	0,22	0,28	0,50	-23,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,47	0,34	1,80	333,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,64	5,46	6,12	-88,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,31	-3,30	-3,62	-90,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,05	0,02	0,07	143,32
± Otros resultados	0,05	-0,08	-0,03	-160,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,68	-1,38	1,50
- Comisión de gestión	-0,61	-0,60	-1,20	0,69
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	0,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-13,79
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	-17,74
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,05	54,78
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	818,08
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,03	818,08
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>35.627</b>	<b>34.907</b>	<b>35.627</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

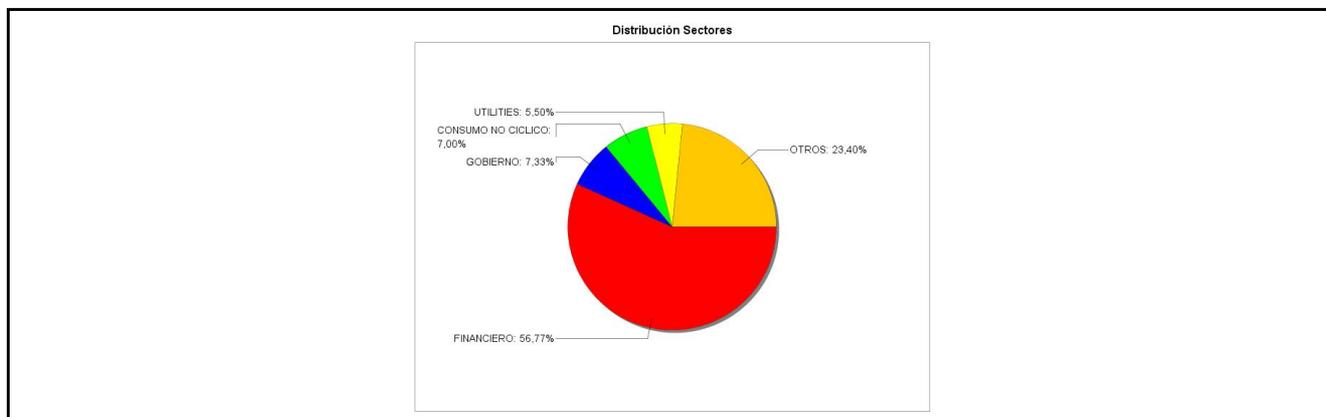
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.245	14,72	4.155	11,91
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	496	1,42
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	5.245	14,72	4.651	13,33
TOTAL RV COTIZADA	126	0,35	141	0,41
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	126	0,35	141	0,41
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	5.370	15,07	4.792	13,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22.407	62,86	21.413	61,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	496	1,42
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	22.407	62,86	21.909	62,76
TOTAL RV COTIZADA	6.532	18,32	6.969	19,98
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	6.532	18,32	6.969	19,98
TOTAL IIC	318	0,89	301	0,86
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.257	82,07	29.178	83,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.627	97,14	33.970	97,34

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>11:49</p> <p>TREA RENTA FIJA MIXTA, FI</p> <p>Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar 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 actualización del folleto de TREA GLOBAL FLEXIBLE 0-35, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3825), al objeto de cambiar su vocación inversora con la consiguiente modificación de su política de inversión.</p> <p>Número de registro: 306204</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 3.097.776,16 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 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.

El fondo tiene un 78% en renta fija y un 20% en renta variable, mientras que el resto esta en liquidez. La cartera de renta fija se basa en nombres de calidad crediticia, con alrededor de un 86% en financieros. Un 13,5% está en high yield, un 11% en subordinados y un 5% en emergentes. Mientras que la deuda pública supone un 12%.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del 30% MSCI World EUR + 70% Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 YTR. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 3,54% mientras que la del índice de referencia ha sido de 3,97%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre ha sido de 12,829476 euros resultando en una rentabilidad de 3,54% en este periodo.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 35.627.047,17 euros desde los 34.907.169,28 euros que partía el

fin del periodo anterior y el número de partícipes aumenta a 3.944 frente a los 3.938 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,67%, y el acumulado en el año 2022 ha sido de 1,33%. 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 3,54%, superior 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.

Las compras se han centrado en bonos de gran calidad crediticia como deuda pública americana y española o crédito corporativo investment grade como Caixabank CABKSM 1 5/8 04/13/26 o Cellnex CLNXSM 2 1/4 04/12/26.

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 1,79%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 3,43%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 4,76%.

## 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, 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 el periodo a 3.187,76 euros, que corresponden al análisis de RV y 270,12 euros que corresponden al análisis de RF. El servicio es prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representaron el grueso del importe global del presupuesto del servicio de análisis:

Kepler  
Bernstein  
Exane BNP Paribas  
Bank of America  
Morgan Stanley  
Santander  
Pareto  
Renta 4  
JB Capital  
BCP  
Goldman Sachs  
ODDO  
Deutsche Bank  
Swedbank  
JP Morgan

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2023 ha sido de 3.077,47 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 reflejarán 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	0,88	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		314	0,88	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	1.018	2,86	990	2,84
ES0344251014 - BONO BERCAJA BANCO SA 5,63 2026-06-07	EUR	413	1,16	399	1,14
ES0365936048 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18	EUR	102	0,29	0	0,00
ES0312342019 - BONO AYT CEDULAS CAJAS X 3,75 2025-06-30	EUR	1.015	2,85	1.001	2,87
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	91	0,25	0	0,00
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	282	0,79	0	0,00
ES0213900220 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	0	0,00	546	1,56
ES0224244089 - RENTA FIJA MAPFRE SA 4,38 2027-03-31	EUR	541	1,52	519	1,49
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		3.461	9,72	3.455	9,90
ES0344251006 - BONO BERCAJA BANCO SA 3,75 2024-06-15	EUR	199	0,56	0	0,00
ES0313307201 - BONO CAIXABANK SA 0,88 2024-03-25	EUR	200	0,56	199	0,57
ES0313307219 - BONO CAIXABANK SA 1,00 2024-06-25	EUR	300	0,84	297	0,85
ES0305045009 - BONO CRITERIA CAIXA SA 1,38 2024-04-10	EUR	207	0,58	205	0,59
ES0213900220 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	563	1,58	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		1.469	4,12	700	2,01
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		5.245	14,72	4.155	11,91
ES0513495WB4 - PAGARE BANCO SANTANDER SA 3,16 2023-09-28	EUR	0	0,00	496	1,42
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	496	1,42
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		5.245	14,72	4.651	13,33
ES0183746314 - ACCIONES Vidrala SA	EUR	0	0,00	48	0,14
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	47	0,13	94	0,27
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	39	0,11	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	40	0,11	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		126	0,35	141	0,41
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		126	0,35	141	0,41
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		5.370	15,07	4.792	13,74
US91282CJA09 - BONO US TREASURY N/B 4,63 2028-09-30	USD	748	2,10	0	0,00
US91282CHR51 - BONO US TREASURY N/B 4,00 2030-07-31	USD	364	1,02	0	0,00
EU000A3K4DJ5 - BONO EUROPEAN UNION 0,80 2025-07-04	EUR	0	0,00	474	1,36
IT0005413171 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,65 2030-12-01	EUR	93	0,26	268	0,77
IT0005210650 - RENTA FIJA BUONI POLIENNALI DEL TE 1,25 2026-12-01	EUR	495	1,39	474	1,36
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		1.700	4,77	1.216	3,49
EU000A3K4D58 - BONO EUROPEAN UNION BILL 3,24 2023-10-06	EUR	0	0,00	197	0,56
US91282T263 - BONO US TREASURY N/B 1,38 2023-09-30	USD	0	0,00	360	1,03
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	557	1,59
PTBCP20M0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 5,63 2025-10-02	EUR	309	0,87	0	0,00
PTCGDNOM0026 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 2,88 2025-06-15	EUR	99	0,28	0	0,00
PTGGDDOM0008 - BONO FLOENE ENERGIAS SA 4,88 2028-04-03	EUR	312	0,87	0	0,00
IT0005549479 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-06-14	EUR	157	0,44	0	0,00
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2025-01-20	EUR	242	0,68	0	0,00
XS2598331242 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,00 2028-06-07	EUR	210	0,59	200	0,57
BE0002950310 - BONO KBC GROUP NV 4,50 2025-06-06	EUR	404	1,13	398	1,14
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	409	1,15	397	1,14
XS2468378059 - BONO CAIXABANK SA 1,63 2025-04-13	EUR	677	1,90	0	0,00
XS2547591474 - BONO SUMITOMO MITSUI BANKING 3,60 2026-02-16	EUR	506	1,42	497	1,42
XS2584643113 - BONO NORDEA BANK AB 3,63 2025-02-10	EUR	100	0,28	99	0,28
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	97	0,27	0	0,00
BE0002872530 - BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31	EUR	103	0,29	0	0,00
XS1292468045 - BONO SHELL INTERNATIONAL FIN 1,88 2025-09-15	EUR	0	0,00	386	1,11
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	0	0,00	200	0,57
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	816	2,29	0	0,00
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	98	0,27	0	0,00
XS2411447043 - BONO ISLANDSBANKI 0,75 2025-03-25	EUR	959	2,69	911	2,61
XS2393001891 - BONO GRIFOLS ESCROW ISSUER 3,88 2024-10-15	EUR	0	0,00	365	1,04
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	453	1,27	422	1,21
XS2353073161 - BONO POSTE ITALIANE SPA 2,63 2029-03-24	EUR	347	0,97	324	0,93
XS2356029541 - BONO CTP NV 0,50 2025-03-21	EUR	466	1,31	0	0,00
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	808	2,27	733	2,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US459058JL88 - BONO INTL BK RECON & DEVELOP 0,50 2025-10-28	USD	597	1,67	589	1,69
XS1962543820 - BONO SAGAX AB 2,25 2024-12-13	EUR	0	0,00	198	0,57
XS1288894691 - BONO SWISSCOM AG (LUNAR FUNDI 1,75 2025-09-15	EUR	0	0,00	506	1,45
XS1839682116 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	194	0,54	0	0,00
FR0010804500 - RENTA FIJA ORANO SA 4,88 2024-09-23	EUR	0	0,00	443	1,27
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>8.361</b>	<b>23,45</b>	<b>6.669</b>	<b>19,10</b>
PTBPCFOM0043 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 9,25 2024-01-31	EUR	201	0,56	0	0,00
XS2719281227 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,80 2025-11-16	EUR	100	0,28	0	0,00
XS2443438051 - BONO DANSKE BANK A/S 1,38 2026-02-17	EUR	285	0,80	0	0,00
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,74 2024-07-19	EUR	98	0,28	0	0,00
XS2495521515 - BONO BPER BANCA 4,63 2024-01-22	EUR	100	0,28	0	0,00
XS2243666125 - BONO JYSKE BANK A/S 0,38 2024-10-15	EUR	194	0,54	0	0,00
FR001400IU83 - BONO UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 7,25 2028-07-03	EUR	588	1,65	0	0,00
XS2629047254 - BONO SWEDBANK AB 4,63 2024-05-30	EUR	202	0,57	199	0,57
XS2150054026 - BONO BARCLAYS PLC 3,38 2024-04-02	EUR	199	0,56	0	0,00
XS2049154078 - BONO JING GROEP NV 0,10 2024-09-03	EUR	194	0,54	0	0,00
XS2018637913 - BONO SANTAN CONSUMER FINANCE 0,38 2024-06-27	EUR	480	1,35	479	1,37
XS2573569220 - BONO DANSKE BANK A/S 4,00 2026-01-12	EUR	508	1,43	498	1,43
XS1799938995 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,38 2024-06-27	EUR	99	0,28	0	0,00
XS1883278183 - BONO LANSFORS AKRINGAR BANK 0,88 2023-09-25	EUR	0	0,00	197	0,56
XS1959498160 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,02 2024-03-06	EUR	100	0,28	0	0,00
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	204	0,57	0	0,00
XS2082969655 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,00 2024-11-25	EUR	194	0,54	0	0,00
XS2013536029 - BONO SVENSKA HANDELSBANKEN AB 0,13 2024-06-18	EUR	863	2,42	862	2,47
XS2436160779 - BONO BANCO SANTANDER SA 0,10 2024-01-26	EUR	298	0,84	0	0,00
XS2398745849 - BONO BLACKSTONE PP EUR HOLD 0,13 2023-09-20	EUR	0	0,00	392	1,12
XS2393001891 - BONO GRIFOLS ESCROW ISSUER 3,88 2024-10-15	EUR	379	1,06	0	0,00
BE6329443962 - BONO ONTEX GROUP NV 3,50 2024-07-15	EUR	191	0,54	176	0,51
XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2024-07-02	EUR	294	0,82	280	0,80
XS233301674 - BONO PCF GMBH 4,75 2024-04-15	EUR	771	2,16	844	2,42
XS2321651031 - BONO VIA CELERE DESARROLLOS 5,25 2024-04-01	EUR	273	0,77	285	0,82
XS2078976805 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2024-10-31	EUR	98	0,27	0	0,00
FR0013330529 - BONO UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,13 2023-07-25	EUR	0	0,00	602	1,72
XS1183235644 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,13 2024-11-04	EUR	98	0,27	0	0,00
XS1982704824 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2025-07-16	EUR	107	0,30	127	0,36
FR0013292687 - BONO RCI BANQUE SA 4,54 2024-11-04	EUR	501	1,41	503	1,44
XS1633845158 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 4,71 2024-06-21	EUR	403	1,13	407	1,17
XS1505884723 - BONO EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	0	0,00	401	1,15
XS2008921947 - BONO AEGON BANK 0,63 2024-06-21	EUR	469	1,32	469	1,34
XS0954302104 - BONO AMERICA MOVIL SAB DE CV 3,26 2023-07-22	EUR	0	0,00	229	0,66
IT0005359507 - BONO BANCA MONTE DEI PASCHI S 2,00 2024-01-29	EUR	493	1,38	494	1,41
XS1525356840 - BONO ITV PLC 2023-12-01	EUR	0	0,00	101	0,29
XS1963849440 - BONO DANSKE BANK A/S 1,63 2024-03-15	EUR	502	1,41	506	1,45
FR0011401751 - BONO Electricite de France SA 5,38 2025-01-29	EUR	579	1,63	574	1,64
XS1882544627 - BONO JING GROEP NV 1,00 2023-09-20	EUR	0	0,00	502	1,44
XS1962543820 - BONO SAGAX AB 2,25 2024-12-13	EUR	201	0,56	0	0,00
XS2020580945 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,50 2023-07-04	EUR	0	0,00	795	2,28
XS2103230152 - BONO POSCO HOLDINGS INC 0,50 2024-01-17	EUR	199	0,56	0	0,00
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 2023-12-04	EUR	0	0,00	398	1,14
XS1958655745 - BONO HEIMSTADEN BOSTA 2,13 2023-08-05	EUR	0	0,00	303	0,87
PTGGDAOE0001 - BONO FLOENE ENERGIAS SA 1,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	203	0,58
XS1821814982 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,05 2023-11-15	EUR	0	0,00	498	1,43
XS1809245829 - BONO INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	311	0,87	307	0,88
XS156874983 - RENTA FIJA PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2024-02-21	EUR	301	0,84	306	0,88
FR0010804500 - RENTA FIJA ORANO SA 4,88 2024-09-23	EUR	447	1,26	0	0,00
XS0954675129 - BONO ENEL SPA 5,45 2024-01-10	EUR	217	0,61	224	0,64
XS1562623584 - RENTA FIJA SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	505	1,42	504	1,44
XS1468525057 - BONO Cellnex Telecom SA 2,38 2024-01-16	EUR	100	0,28	0	0,00
XS1292352843 - RENTA FIJA EESTI ENERGIA AS 2,38 2023-09-22	EUR	0	0,00	306	0,88
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>12.346</b>	<b>34,64</b>	<b>12.971</b>	<b>37,16</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>22.407</b>	<b>62,86</b>	<b>21.413</b>	<b>61,34</b>
XS2582861469 - PAGARE IBERDROLA INTL BV 3,07 2023-09-29	EUR	0	0,00	496	1,42
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>496</b>	<b>1,42</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>22.407</b>	<b>62,86</b>	<b>21.909</b>	<b>62,76</b>
US1152361010 - ACCIONES Brown & Brown Inc	USD	31	0,09	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	65	0,18	0	0,00
CA7005632087 - ACCIONES Park Lawn Corp	CAD	0	0,00	101	0,29
GB00BBQ38507 - ACCIONES Keywords Studios PLC	GBP	0	0,00	95	0,27
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JD Sports Fashion PLC	GBP	0	0,00	93	0,27
AU000000JBH7 - ACCIONES JB Hi-Fi Ltd	AUD	0	0,00	93	0,27
FR0011726835 - ACCIONES Gaztransport Et Technigaz SA	EUR	0	0,00	93	0,27
GB00BQS10J50 - ACCIONES Gamma Communications PLC	GBP	0	0,00	47	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A3E5D56 - ACCIONES FUCHS PETROLUB SE	EUR	0	0,00	88	0,25
GB0002018363 - ACCIONES Clarkson PLC	GBP	0	0,00	48	0,14
GG000BMGYLN96 - ACCIONES Burford Capital Ltd	GBP	0	0,00	95	0,27
AU000000ASX7 - ACCIONES ASX Ltd	AUD	0	0,00	96	0,28
US98422X1019 - ACCIONES Xponential Fitness Inc	USD	0	0,00	47	0,14
IE00BD86Q211 - ACCIONES Willis Towers Watson PLC	USD	0	0,00	97	0,28
US71375U1016 - ACCIONES Perficient Inc	USD	0	0,00	92	0,26
US6085R1005 - ACCIONES Molina Healthcare Inc	USD	0	0,00	97	0,28
IE0005711209 - ACCIONES ICON PLC	USD	0	0,00	92	0,26
US40412C1018 - ACCIONES HCA Healthcare Inc	USD	0	0,00	97	0,28
US35138V1026 - ACCIONES Fox Factory Holding Corp	USD	0	0,00	50	0,14
US2533931026 - ACCIONES Dick's Sporting Goods Inc	USD	0	0,00	91	0,26
US1423391002 - ACCIONES Carlisle Cos Inc	USD	0	0,00	94	0,27
US2253101016 - ACCIONES Credit Acceptance Corp	USD	0	0,00	93	0,27
US0090661010 - ACCIONES Airbnb Inc	USD	34	0,10	94	0,27
IE000S9S762 - ACCIONES New Linde PLC	USD	54	0,15	0	0,00
CA8787422044 - ACCIONES Teck Resources Ltd	CAD	94	0,26	0	0,00
CA7800871021 - ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	CAD	37	0,10	0	0,00
CA0636711016 - ACCIONES BANK OF MONTREAL	CAD	39	0,11	0	0,00
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.com Inc	HKD	72	0,20	85	0,24
KYG017191142 - ACCIONES Alibaba Group Holding Ltd	HKD	0	0,00	95	0,27
US0010841023 - ACCIONES AGCO Corp	USD	68	0,19	0	0,00
US29414B1044 - ACCIONES EPAM Systems Inc	USD	0	0,00	93	0,27
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX Laboratories Inc	USD	38	0,11	0	0,00
CA13646K1084 - ACCIONES Canadian Pacific Kansas City L	CAD	35	0,10	0	0,00
JP3436100006 - ACCIONES SoftBank Group Corp	JPY	0	0,00	95	0,27
FR0013447729 - ACCIONES Verallia SA	EUR	41	0,11	93	0,27
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Software Inc/Can	CAD	0	0,00	95	0,27
US26875P1012 - ACCIONES EOG Resources Inc	USD	93	0,26	0	0,00
SE0015961909 - ACCIONES Hexagon AB	SEK	38	0,11	0	0,00
US8425871071 - ACCIONES Southern Co/The	USD	79	0,22	0	0,00
US1252691001 - ACCIONES CF Industries Holdings Inc	USD	0	0,00	95	0,27
US5010441013 - ACCIONES Kroger Co/The	USD	46	0,13	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	62	0,17	0	0,00
US9497461015 - ACCIONES Wells Fargo & Co	USD	89	0,25	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	0	0,00	94	0,27
NL0009538784 - ACCIONES NXP Semiconductors NV	USD	0	0,00	94	0,27
US78467J1007 - ACCIONES SS&C Technologies Holdings Inc	USD	0	0,00	89	0,25
CA5503721063 - ACCIONES Lundin Mining Corp	CAD	76	0,21	0	0,00
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Inc	USD	48	0,14	0	0,00
SE0011337708 - ACCIONES AAK AB	SEK	28	0,08	0	0,00
US2441991054 - ACCIONES Deere & Co	USD	0	0,00	93	0,27
US29786A1060 - ACCIONES Etsy Inc	USD	0	0,00	85	0,24
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	93	0,26	99	0,28
NO0010310956 - ACCIONES Salmar ASA	NOK	0	0,00	48	0,14
US12504L1098 - ACCIONES CBRE Group Inc	USD	52	0,15	0	0,00
DE000A2NB601 - ACCIONES Jenoptik AG	EUR	0	0,00	94	0,27
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM SE	EUR	0	0,00	38	0,11
US92763W1036 - ACCIONES VIPSHOP HOLDINGS LTD	USD	0	0,00	91	0,26
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software Technolog	USD	132	0,37	92	0,26
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO	USD	0	0,00	97	0,28
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	0	0,00	140	0,40
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	0	0,00	56	0,16
DE000FTG1111 - ACCIONES Flatex AG	EUR	17	0,05	0	0,00
FR0013227113 - ACCIONES SOITEC	EUR	93	0,26	0	0,00
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS	GBP	37	0,10	95	0,27
CA1363751027 - ACCIONES Canadian National Railway Co	CAD	35	0,10	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	32	0,09	0	0,00
US8835561023 - ACCIONES Thermo Fisher Scientific Inc	USD	68	0,19	0	0,00
US5486611073 - ACCIONES Lowe's Cos Inc	USD	70	0,20	103	0,30
NL0000334118 - ACCIONES ASM International NV	EUR	102	0,29	0	0,00
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	37	0,10	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	88	0,25	0	0,00
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	0	0,00	93	0,27
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	51	0,14	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	0	0,00	92	0,26
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	31	0,09	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	61	0,17	90	0,26
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	55	0,15	0	0,00
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	67	0,19	0	0,00
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	87	0,25
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	62	0,17	0	0,00
US7010941042 - ACCIONES Parker-Hannifin Corp	USD	0	0,00	89	0,26
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	93	0,26	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC-CLASS A SHARES	USD	97	0,27	0	0,00
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	62	0,17	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES TWDC ENTERPRISES 18 CORP	USD	62	0,17	0	0,00
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	131	0,37	0	0,00
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	68	0,19	0	0,00
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	0	0,00	93	0,27
US91324P1021 - ACCIONES UnitedHealth Group Inc	USD	171	0,48	0	0,00
US0367521038 - ACCIONES Elevance Health Inc	USD	0	0,00	81	0,23
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	62	0,17	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	246	0,69	274	0,79
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC - A	USD	66	0,18	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture PLC	USD	33	0,09	0	0,00
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	31	0,09	0	0,00
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL	USD	68	0,19	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	78	0,22	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	64	0,18	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	61	0,17	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	57	0,16	109	0,31
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	0	0,00	92	0,26
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	32	0,09	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC -CL B	USD	31	0,09	0	0,00
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	USD	74	0,21	0	0,00
US4595061015 - ACCIONES INTL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	34	0,10	0	0,00
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	124	0,35	0	0,00
US0258161092 - ACCIONES American Express Co	USD	0	0,00	96	0,27
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	75	0,21	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA-REG	CHF	90	0,25	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	0	0,00	99	0,28
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	70	0,20	0	0,00
US74460D1090 - ACCIONES Public Storage	USD	49	0,14	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	32	0,09	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway Inc	USD	139	0,39	281	0,81
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	69	0,19	95	0,27
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics NV	EUR	84	0,23	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca PLC	GBP	141	0,40	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	322	0,90	196	0,56
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	289	0,81	187	0,54
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	52	0,15	152	0,43
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	105	0,29	0	0,00
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	45	0,13	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	104	0,29	0	0,00
DE0007037129 - ACCIONES RWEE AG	EUR	33	0,09	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	62	0,17	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	125	0,35	184	0,53
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	138	0,39	287	0,82
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	93	0,27
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	32	0,09	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	62	0,17	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	131	0,37	93	0,27
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	35	0,10	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	102	0,29	168	0,48
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	54	0,15	86	0,25
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>6.532</b>	<b>18,32</b>	<b>6.969</b>	<b>19,98</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>6.532</b>	<b>18,32</b>	<b>6.969</b>	<b>19,98</b>
LU0629658195 - PARTICIPACIONES Trea SICAV EM Credit	USD	97	0,27	94	0,27
LU0942882589 - PARTICIPACIONES SIH BrightGate Global Income F	EUR	221	0,62	207	0,59
<b>TOTAL IIC</b>		<b>318</b>	<b>0,89</b>	<b>301</b>	<b>0,86</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>29.257</b>	<b>82,07</b>	<b>29.178</b>	<b>83,60</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>34.627</b>	<b>97,14</b>	<b>33.970</b>	<b>97,34</b>

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 no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).