

TREA RENTA FIJA AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 3653

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **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: 16/11/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta fija euro que invertirá el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada, incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos. En renta fija privada, no hay predeterminación en cuanto a emisores y/o mercados. En renta fija pública, principalmente en emisores y/o mercados de estados miembros de la zona euro. La duración media de la cartera no excederá de los 2 años.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,12	0,20	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,78	-0,27	0,25	-0,01

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE S	30.395,30	36.748,42	2.354	2.563	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE C	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE S	EUR	54.980	82.207	106.067	152.817
CLASE C	EUR	0	0	463	3.613

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE S	EUR	1.808,8225	1.898,3529	0,0000	1.912,9326
CLASE C	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	1.919,1855

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE S		0,28	0,00	0,28	0,55	0,00	0,55	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE C		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE S .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-4,72	0,63	-1,02	-2,78	-1,60	-0,53	-0,23	1,50	1,42

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	07-10-2022	-0,43	13-06-2022	-0,80	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,38	27-10-2022	0,38	27-10-2022	0,41	09-04-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,74	1,70	2,05	1,65	1,44	0,35	1,50	0,48	0,60
Ibex-35	19,59	15,24	16,65	19,79	25,15	16,67	34,23	12,41	12,94
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,73	1,09	0,78	0,38	0,18	0,51	0,25	0,16
Benchmark TREA CAPITAL PLUS	2,21	2,16	3,00	2,26	1,42	0,40	0,00	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,56	1,56	1,55	1,39	1,22	1,16	1,18	0,65	0,66

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

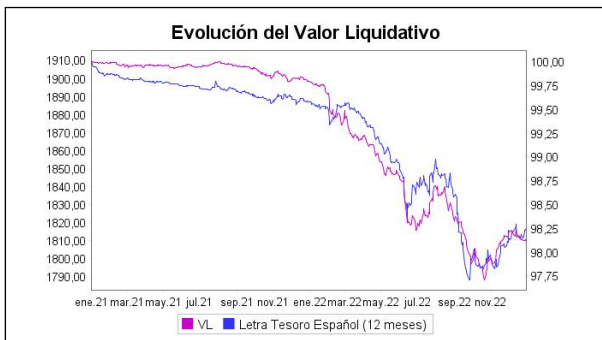
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,15	0,16	0,16	0,16	0,63	0,06	0,00	0,00

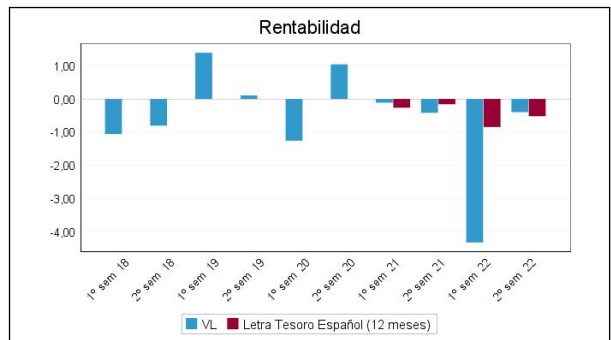
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03	-0,03	1,70	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)					-1,11	17-01-2021
Rentabilidad máxima (%)					1,12	16-01-2021

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,58	1,50	0,48	
Ibex-35	19,59	15,24	16,65	19,79	25,15	16,67	34,23	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,73	1,09	0,78	0,38	0,18	0,51	0,25	
Benchmark TREA CAPITAL PLUS	2,21	2,16	3,00	2,26	1,42	0,40	0,00	0,00	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,16	1,16	1,20	1,23	1,27	1,31	1,53	0,71	

(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.

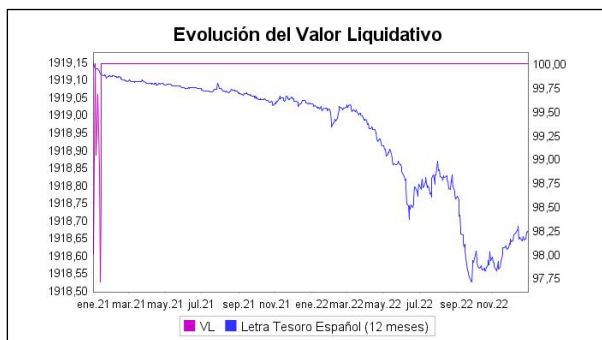
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03	0,03	0,00	

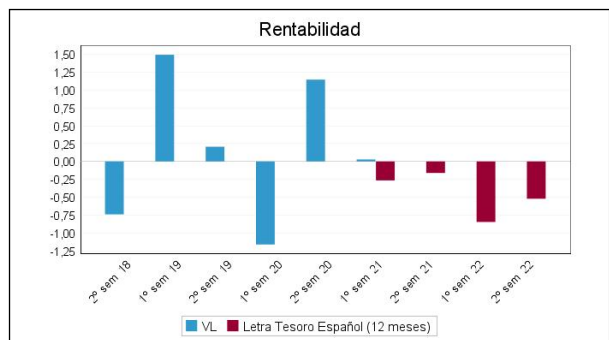
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	66.794	3.442	-0,49
Renta Fija Internacional	1.189.817	35.573	-0,54
Renta Fija Mixta Euro	362.498	14.190	-1,03
Renta Fija Mixta Internacional	66.821	2.376	-0,99
Renta Variable Mixta Euro	91.638	4.766	-2,70
Renta Variable Mixta Internacional	5.954	106	-0,79
Renta Variable Euro	47.549	3.456	1,20
Renta Variable Internacional	79.753	6.272	-0,33
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	107.123	10.483	-3,56
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	847.978	23.331	0,69
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.865.924	103.995	-0,40

*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	50.974	92,71	60.958	91,34
* Cartera interior	1.274	2,32	587	0,88
* Cartera exterior	49.840	90,65	60.497	90,65
* Intereses de la cartera de inversión	-140	-0,25	-126	-0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.089	7,44	5.786	8,67
(+/-) RESTO	-83	-0,15	-6	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	54.980	100,00 %	66.738	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	66.738	82.207	82.207	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-19,43	-16,31	-35,38	-5,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,35	-4,35	-5,16	-93,62
(+) Rendimientos de gestión	-0,03	-4,03	-4,52	-99,42
+ Intereses	0,60	0,36	0,93	32,17
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,64	-3,71	-4,70	-86,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	-0,75	-0,82	-102,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,07	0,07	-113,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,32	-0,64	-20,87
- Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,55	-19,20
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-19,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-37,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-28,91
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-97,21
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2.585,39
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	2.585,39
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	54.980	66.738	54.980	

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

3. Inversiones financieras

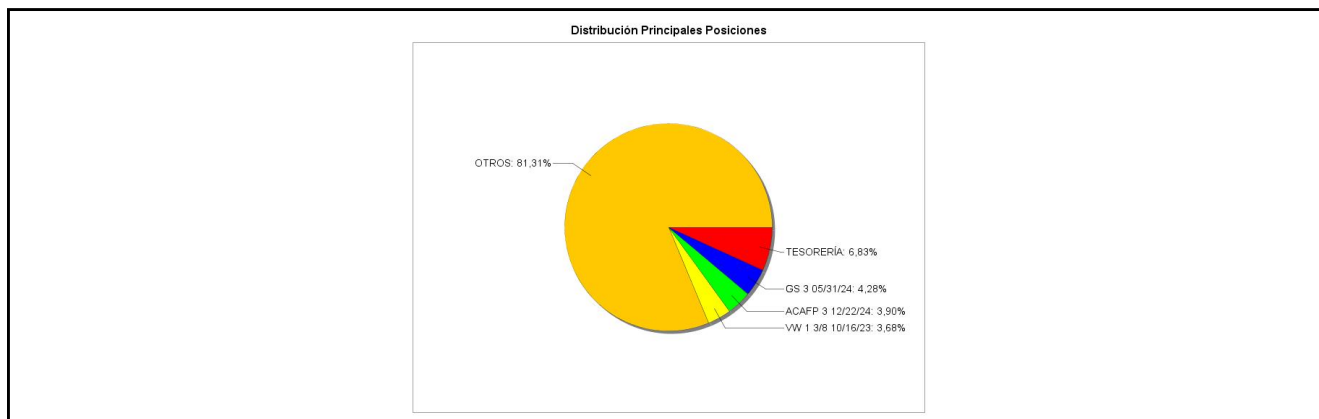
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.261	2,29	578	0,87
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	1.261	2,29	578	0,87
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	1.261	2,29	578	0,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	49.841	90,62	60.496	90,69
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	49.841	90,62	60.496	90,69
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	49.841	90,62	60.496	90,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	51.102	92,91	61.074	91,56

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Mar23	5.569	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5569	
TOTAL OBLIGACIONES		5569	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Modificación de elementos esenciales del folleto

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 y del documento con los datos fundamentales para el inversor de TREA CAPITAL PLUS, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3653), al objeto de modificar la política de inversión.

Número de registro: 301538

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.

No hay operaciones de compra / venta en las que el depositario ha actuado como vendedor / comprador.

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 se trata de la emisión CAJAMAR 8% 09/22/26 con ISIN XS2535283548 por un importe de 1.000.000,00 de euros.

Durante el periodo no se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del

grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.

Durante el periodo no se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.

Durante el periodo no se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR.

Anexo: La entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art.67 de la LIIC. Por ello, ha optado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, oara evitar conflictos de interés y asegurarse de que las opeaciones vinculadas se realizan.

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.

La ralentización macroeconómica que venían anunciando las encuestas de actividad adelantando los efectos de las subidas de tipos de interés y los precios de la energía, se ha empezado a materializar en la economía real durante el período provocando revisiones a la baja en las estimaciones de los principales organismos internacionales. Los precios de los activos venían descontando este escenario hasta la vuelta del verano, cuando se produjo un punto de inflexión, y los riesgos en la Eurozona de posibles racionamientos de energía desaparecieron, las cifras de inflación empezaron a confirmar que el pico de inflación había quedado atrás. En China se empezaron a dar mensajes tras el congreso del partido comunista de que el objetivo para los próximos años es revitalizar la economía impulsando así la demanda interna. Además, se anunciaron nuevos estímulos fiscales de la zona euro para paliar los efectos de las subidas de precios, con presupuestos para 2023 más expansivos de lo que se esperaba. Todos estos detonantes permitieron un cierre de semestre positivo para los activos de riesgo (high yield, renta variable, plazos largos de bonos) en un año donde todos los activos excepto el dólar y el petróleo acabaron en negativo.

Los bancos centrales, fundamentalmente la FED, han cambiado ligeramente el sesgo de los mensajes, las subidas de tipos de interés van a ser más lentas pero los tipos se mantendrán elevados durante más tiempo para conseguir el objetivo del 2% de inflación estable en el largo plazo. Esto ha permitido aventurar que las subidas de tipos acabarán en el segundo trimestre de 2023 cuando los efectos de todos los aumentos deberían ser más patentes.

La renta variable, ha sido el activo que mejor ha recibido este cambio de sesgo, especialmente la europea, impulsada por bancos, comercio al por menor y ocio. Hasta ahora un entorno de menor crecimiento estimado por los economistas, no se ha traducido en menores beneficios y supone el principal soporte para las valoraciones de este activo frente a las subidas de tipos. Las compañías que más necesitan crecimientos elevados para justificar valoraciones han sido las más castigadas ante un entorno de crecimientos más bajos con tipos de interés más elevados.

En renta fija los efectos de las subidas de tipos de interés han seguido cercenando la valoración de los activos, poniéndose en precio los niveles hasta donde se espera que suban los tipos. Los bonos de más riesgo (deuda corporativa de menor rating) han cerrado el semestre con rentabilidad positiva, reflejando que el temido ajuste macroeconómico no va a ser tan profundo como se esperaba y la prima de riesgo con la que cotizaban se ha reducido hasta niveles más acordes con su media histórica.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha tenido un comportamiento positivo en el cuarto trimestre por el buen rendimiento de los futuros del euro, que han compensado la caída de la deuda pública y corporativa. Por sectores, industriales, tecnología de la información y energéticas han tenido el mejor desempeño. Mientras que financieras, sector inmobiliario y consumo cíclico han sido los peores. La deuda pública ha restado por el mal comportamiento de la deuda americana.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Euroagg 1-3 Year Total Return Index (LE13TREU). La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de -1,02%, mientras que la del índice de referencia ha sido de -2,12%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre ha sido de 1.861,001452 euros resultando en una rentabilidad de -0,39% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada en el año 2022 del -4,72%

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 54.979.706,56 euros desde los 66.737.963,17 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de partícipes desciende a 2.354 frente a los 2.563 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,31%, y el acumulado en el año 2022 ha sido de 0,63%. 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 -0,39%, 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.

Durante el trimestre, se ha continuado disminuyendo la duración de 1.40 a 1.32 años, reduciendo riesgo y ante el aplanamiento de las curvas. Las compras se han centrado en valores investment grade de alta calidad crediticia. La exposición a high yield se ha reducido del 5.1% al 4.9%, en emergentes del 6.2% al 5.5% y en subordinados del 10.2% al 9.4%.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Mantenemos como medida de cobertura del riesgo divisa los futuros de Euro/dólar con una exposición del 10,3%. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar después de los futuros de 1.32%.

Las garantías quedan especificadas en Bloomberg y son de 2915 EUR para el contrato de EUR/USD.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

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 1,74%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 2,16%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 1,55%.

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

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

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

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

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 segundo periodo de 2022 a 625,28 euros, los cuales corresponden íntegramente 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 abonado en el ejercicio 2022 por parte de la gestora del fondo:

KEPLER CHEUVREUX

EXANE BNP

BANK OF AMERICA

SANTANDER INVESTMENT BOLSA SV, S.A.

AHORRO CORPORACION

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2022 es de 625,28 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los próximos trimestres van a continuar con la dinámica de los últimos, con los mercados tratando de averiguar qué crecimiento, cuánto y de qué tipo vamos a tener con los tipos que los bancos centrales quieren para poder asegurar las inflaciones dentro del objetivo del 2%. En la medida que las inflaciones estén controladas podemos esperar un punto de inflexión de los bancos centrales, por lo menos a no seguir restringiendo las políticas monetarias. La mejora de la economía global por la recuperación de China y unos precios de energía estables, abren la posibilidad de un escenario muy optimista, inflaciones cerca del 2% y crecimiento a niveles medios de los últimos años (1%/1,5% para la Eurozona) darían lugar a un escenario muy positivo para los activos de riesgo. Un empeoramiento de los niveles de inflación, por otro lado, provocaría un nuevo deterioro de las condiciones financieras (aumento de diferenciales de crédito, de la volatilidad, apreciación excesiva del USD) que si se hacen demasiado restrictivas llevaría a un ajuste macroeconómico más profundo de el que los mercados descuentan, favoreciendo los activos sin riesgo que ofrecen rentabilidades no vistas desde hace una década.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101768 - BONO COMMUNITY OF MADRID SPA 1,00 2024-09-30	EUR	97	0,18	100	0,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		97	0,18	100	0,15
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2024-06-15	EUR	392	0,71	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		392	0,71	0	0,00
ES0313040075 - BONO BANCA MARCH SA 2,85 2025-11-17	EUR	475	0,86	478	0,72
ES0265936007 - BONO BANCA CORP BANCARIA SA 6,13 2024-01-18	EUR	297	0,54	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		772	1,40	478	0,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.261	2,29	578	0,87
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		1.261	2,29	578	0,87
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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		1.261	2,29	578	0,87
US91282CFP14 - BONO US TREASURY N/B 4,25 2025-10-15	USD	187	0,34	0	0,00
XS2015295814 - BONO REPUBLIC OF ICELAND 0,10 2024-06-20	EUR	475	0,86	485	0,73
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		661	1,20	485	0,73
XS1738511978 - RENTA FIJA REPUBLIC OF ICELAND 2022-12-20	EUR	0	0,00	2.017	3,02
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.017	3,02
XS2550897651 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 3,05 2024-10-31	EUR	99	0,18	0	0,00
BE0002872530 - BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31	EUR	99	0,18	0	0,00
XS2545425980 - BONO BANCA MEDIOLANUM SPA 5,04 2026-01-22	EUR	100	0,18	0	0,00
XS2555192710 - BONO SWEDBANK AB 3,75 2025-11-14	EUR	200	0,36	0	0,00
PTBCPBOM0062 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 8,50 2024-10-25	EUR	207	0,38	0	0,00
XS2544400786 - BONO JYSKE BANK A/S 4,63 2025-04-11	EUR	397	0,72	0	0,00
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 8,00 2025-09-22	EUR	1.009	1,84	0	0,00
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	481	0,87	0	0,00
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	298	0,54	0	0,00
XS2485537828 - BONO BPER BANCA 3,38 2024-06-30	EUR	292	0,53	0	0,00
XSI485597329 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,88 2024-09-06	EUR	766	1,39	776	1,16
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,88 2025-06-05	EUR	371	0,68	381	0,57
XS2055106210 - BONO AROUNDTOWN SA 3,38 2024-09-23	EUR	192	0,35	298	0,45
XS2412060092 - BONO INSTITUT CREDITO OFICIAL 0,22 2025-04-30	EUR	465	0,85	963	1,44
DE000A2R9ZT1 - BONO MERCEDES-BENZ INT FINCE 0,25 2023-11-06	EUR	0	0,00	295	0,44
XS2013536029 - BONO SVENSKA HANDELSBANKEN AB 0,13 2024-06-18	EUR	0	0,00	1.261	1,89
XS2438615606 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 0,25 2025-01-31	EUR	695	1,26	704	1,06
XS2436160779 - BONO BANCO SANTANDER SA 0,10 2024-01-26	EUR	482	0,88	971	1,46
FR0013166477 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 2,80 2026-07-21	EUR	389	0,71	399	0,60
XS2413696761 - BONO JING GROEP NV 0,13 2024-11-29	EUR	926	1,68	936	1,40
XS2402064559 - BONO HITACHI CAPITAL UK PLC 0,11 2024-09-29	EUR	648	1,18	660	0,99
XS2343532417 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-01-14	EUR	187	0,34	191	0,29
XSI485742438 - BONO ALLIANZ SE 3,88 2171-03-07	USD	0	0,00	137	0,21
XSI280111961 - BONO CREDIT SUISSE AG LONDON 0,07 2025-11-26	EUR	0	0,00	350	0,52
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	243	0,44	264	0,40
XS2365097455 - BONO BANCO BPM SPA 0,88 2026-07-15	EUR	261	0,47	265	0,40
FR0014001JP1 - BONO PSA BANQUE FRANCE 0,13 2024-10-22	EUR	1.381	2,51	1.405	2,11
XS2045001935 - BONO CITIGROUP GLOBAL MARKETS 1,45 2025-09-30	USD	0	0,00	1.678	2,51
XS2353366268 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,88 2028-06-16	EUR	0	0,00	164	0,25
XS2343821794 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0,07 2024-07-19	EUR	0	0,00	1.713	2,57
XSI1751004232 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,13 2025-01-17	EUR	968	1,76	974	1,46
FR0013311503 - BONO SOCIETE GENERALE 1,13 2025-01-23	EUR	481	0,88	975	1,46
XS2199716304 - BONO LEONARDO SPA 2,38 2025-10-08	EUR	481	0,87	482	0,72
SE0015657903 - BONO HEIMSTADEN AB 4,25 2025-12-09	EUR	139	0,25	0	0,00
XS2078976805 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2024-10-31	EUR	1.150	2,09	1.125	1,69
XS2306621934 - BONO LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	171	0,31	185	0,28
XS2304664167 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,63 2026-02-24	EUR	265	0,48	267	0,40
XS2300292617 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 0,75 2026-08-15	EUR	86	0,16	85	0,13
XSI1627782771 - BONO LEONARDO SPA 1,50 2024-03-07	EUR	983	1,79	978	1,47
XS2069960057 - BONO MCC SPA 1,50 2024-10-24	EUR	287	0,52	296	0,44
XS2264074647 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	682	1,24	687	1,03
FR0012304459 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,00 2024-12-22	EUR	2.145	3,90	2.181	3,27
BE6322991462 - BONO EUROCLEAR BANK SA 0,13 2025-07-07	EUR	0	0,00	945	1,42
XS2176872849 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,50 2024-02-20	EUR	1.025	1,86	1.012	1,52
XS2008921947 - BONO AEGON BANK 0,63 2024-06-21	EUR	1.054	1,92	1.070	1,60
XSI1893631330 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 1,38 2023-10-16	EUR	0	0,00	2.036	3,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013370137 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 0,88 2023-10-05	EUR	0	0,00	1.514	2,27
XS1856791873 - BONO ABN AMRO BANK NV 0,50 2023-07-17	EUR	0	0,00	1.005	1,51
IT0005359507 - BONO BANCA MONTE DEI PASCHI S 2,00 2024-01-29	EUR	301	0,55	308	0,46
XS2009011771 - BONO CAPITAL ONE FINANCIAL CO 0,80 2024-06-12	EUR	1.905	3,47	1.930	2,89
XS1531174388 - BONO BARCLAYS PLC 1,88 2023-12-08	EUR	0	0,00	704	1,06
XS1844094885 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,00 2024-07-13	USD	578	1,05	592	0,89
XS2084425466 - BONO IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,13 2024-08-28	EUR	552	1,00	548	0,82
PTCGDMOM0027 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1,25 2024-11-25	EUR	471	0,86	289	0,43
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	357	0,65	352	0,53
XS1722898431 - BONO NE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	370	0,67	0	0,00
XS1839682116 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	272	0,50	0	0,00
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	980	1,78	980	1,47
XS1816329418 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,00 2024-02-08	EUR	897	1,63	896	1,34
FR0010804500 - RENTA FIJA ORANO SA 4,88 2024-09-23	EUR	258	0,47	0	0,00
XS1577950402 - RENTA FIJA COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	187	0,34	184	0,28
XS1562623584 - RENTA FIJA SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2023-11-07	EUR	0	0,00	1.010	1,51
XS1028942354 - RENTA FIJA ATRA DIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	203	0,37	202	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		27.438	49,89	37.623	56,42
XS1199964575 - BONO RYANAIR DAC 1,13 2023-03-10	EUR	596	1,08	0	0,00
XS1423826798 - BONO REN FINANCE BV 1,75 2023-06-01	EUR	99	0,18	0	0,00
XS1878191052 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 0,88 2023-06-18	EUR	196	0,36	0	0,00
FR0013298684 - BONO HOLDING D'INFRASTRUCTURE 0,63 2023-03-27	EUR	197	0,36	0	0,00
XS2190961784 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 1,88 2023-06-23	EUR	198	0,36	0	0,00
DE000A2R9ZT1 - BONO MERCEDES-BENZ INT FINCE 0,25 2023-11-06	EUR	293	0,53	0	0,00
XS1397738615 - BONO BNP PARIBAS 3,75 2024-05-31	USD	571	1,04	588	0,88
CH1142231682 - BONO UBS GROUP AG 0,25 2025-11-03	EUR	889	1,62	910	1,36
XS1501167164 - BONO TOTAENERGIES SE 2,71 2023-05-05	EUR	513	0,93	500	0,75
XS1795406575 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 3,00 2023-09-04	EUR	193	0,35	0	0,00
XS2045001935 - BONO CITIGROUP GLOBAL MARKETS 1,85 2025-09-30	USD	1.624	2,95	0	0,00
XS1610693290 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 4,10 2024-05-31	USD	2.356	4,28	2.417	3,62
CH0591979635 - BONO CREDIT SUISSE GROUP AG 0,55 2026-01-16	EUR	0	0,00	1.340	2,01
XS2338355105 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,01 2023-04-30	EUR	593	1,08	591	0,88
USP16259AH99 - BONO BBVA BANCOMER SA TEXAS 6,75 2022-09-30	USD	0	0,00	303	0,45
FR0013330529 - BONO UNIBAIL-RODAMCO SE 2,13 2023-07-25	EUR	1.277	2,32	1.113	1,67
XS2149270477 - BONO UBS AG LONDON 0,75 2023-04-21	EUR	999	1,82	1.502	2,25
PTTGUAOM0005 - CEDULAS TAGUS Sociedade de Titular 1,41 2025-05-12	EUR	0	0,00	1.903	2,85
XS0230694233 - CEDULAS Lusitano Mortgages DAC 0,00 2022-09-15	EUR	0	0,00	147	0,22
XS2055727916 - BONO BMW FINANCE NV 0,03 2023-03-24	EUR	597	1,09	994	1,49
XS0390756285 - CEDULAS DELTA SPARK 0,00 2023-07-22	EUR	0	0,00	758	1,14
XS1893631330 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 1,38 2023-10-16	EUR	2.025	3,68	0	0,00
XS1693281534 - BONO STANDARD CHARTERED PLC 0,75 2022-10-03	EUR	0	0,00	1.513	2,27
FR0013370137 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 0,88 2023-10-05	EUR	1.514	2,75	0	0,00
XS1856791873 - BONO ABN AMRO BANK NV 0,50 2023-07-17	EUR	502	0,91	0	0,00
XS1115208107 - BONO Morgan Stanley 1,88 2023-03-30	EUR	1.056	1,92	2.109	3,16
XS1531174388 - BONO BARCLAYS PLC 1,88 2023-12-08	EUR	704	1,28	0	0,00
XS1398336351 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIM 2,23 2023-01-25	EUR	200	0,36	0	0,00
XS2107451069 - BONO RCS & RDS SA 2,50 2023-02-05	EUR	165	0,30	0	0,00
XS1757821688 - BONO SUMMIT PROPERTIES LTD 2,00 2023-01-31	EUR	346	0,63	764	1,15
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 0,82 2023-09-04	EUR	530	0,96	0	0,00
XS2004795725 - BONO NN BANK NV NETHERLANDS 0,38 2023-05-31	EUR	99	0,18	0	0,00
XS1872038218 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,38 2023-08-29	EUR	197	0,36	0	0,00
XS1799975765 - BONO AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	100	0,18	0	0,00
XS1691349523 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,43 2022-09-26	EUR	0	0,00	1.503	2,25
XS1759603761 - RENTA FIJA PROSEGUAR CIA DE SEGURIDAD 1,00 2023-02-08	EUR	300	0,55	0	0,00
XS1752476538 - RENTA FIJA CRITERIA CAIXA SA 0,75 2023-04-18	EUR	1.015	1,85	1.014	1,52
XS1409362784 - RENTA FIJA FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	396	0,72	0	0,00
XS1562623584 - RENTA FIJA SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2023-11-07	EUR	1.010	1,84	0	0,00
XS1485748393 - RENTA FIJA GENERAL MOTORS FINL CO 0,96 2023-06-07	EUR	392	0,71	0	0,00
XS1325825211 - RENTA FIJA Booking Holdings Inc 2,15 2022-08-25	EUR	0	0,00	402	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		21.742	39,53	20.371	30,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		49.841	90,62	60.496	90,69
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		49.841	90,62	60.496	90,69
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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		49.841	90,62	60.496	90,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		51.102	92,91	61.074	91,56

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 2022 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 2022, se desglosa en remuneración fija por importe de 4.853.926,01 euros y variable por un importe de 1.500.350,00 euros, siendo el número total de beneficiarios de 67, de los cuales 53 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y 29 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 909.055,94 euros como parte fija y 500.000 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 2.443.922,51 euros como remuneración fija y 845.000 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).