

TREA CAJAMAR HORIZONTE 2027, FI

Nº Registro CNMV: 5642

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.

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: 15/07/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Objetivo de rentabilidad no garantizado: obtener a 15/12/2027 la inversión inicial/mantenida a 15/09/2022 más 5 rendimientos fijos anuales sobre la inversión inicial/mantenida del 2,50% (15/09/2023, 16/09/2024, 15/09/2025 y 15/09/2026) y del 3,13% (15/09/2027)

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	0,29	0,04	0,33	2,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,45	2,10	2,28	0,63

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	7.627.137,69	7.837.651,16
Nº de Partícipes	1.801	1.832
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	79.389	10,4087
2022	77.526	9,7783
2021		
2020		

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	0,28	0,00	0,28	0,55	0,00	0,55	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,45	4,51	-1,46	0,94	2,40				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	17-10-2023	-2,41	16-09-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,64	14-12-2023	1,15	02-02-2023		

(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 2023	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	4,13	2,64	5,51	2,75	4,79				
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
Letra Tesoro 1 año	1,02	0,47	0,40	0,64	1,82				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,44	4,44	4,88						

(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.

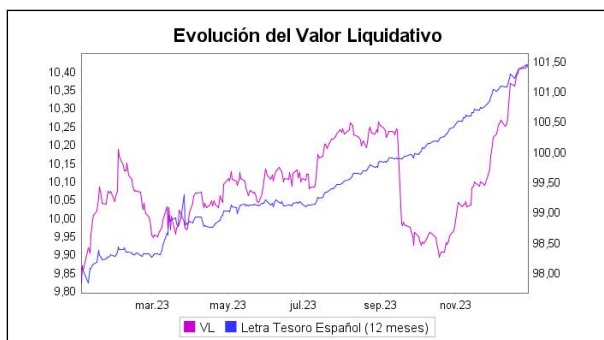
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,16	0,16	0,15	0,15	0,21			

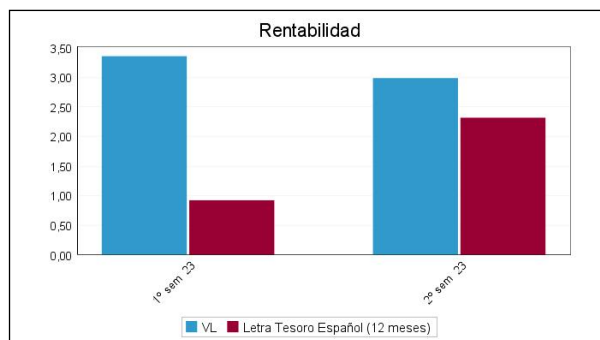
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	78.309	98,64	76.949	97,14
* Cartera interior	9.028	11,37	5.363	6,77

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	65.404	82,38	68.317	86,24
* Intereses de la cartera de inversión	3.876	4,88	3.269	4,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.137	1,43	2.287	2,89
(+/-) RESTO	-58	-0,07	-24	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	79.389	100,00 %	79.213	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	79.213	77.526	77.526	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,73	-1,15	-3,88	134,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,96	3,28	6,24	-10,84
(+) Rendimientos de gestión	5,72	3,57	9,29	58,50
+ Intereses	2,70	2,79	5,50	-4,22
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,04	0,78	3,81	284,64
± 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)	-0,03	0,00	-0,03	-7.537,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,00	-272,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,80	-0,32	-3,10	778,13
- Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,55	0,62
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	0,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	12,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	69,26
- Otros gastos repercutidos	-2,49	-0,01	-2,48	23.097,49
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,06	33,19
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,03	0,02	0,06	33,01
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	79.389	79.213	79.389	

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

3. Inversiones financieras

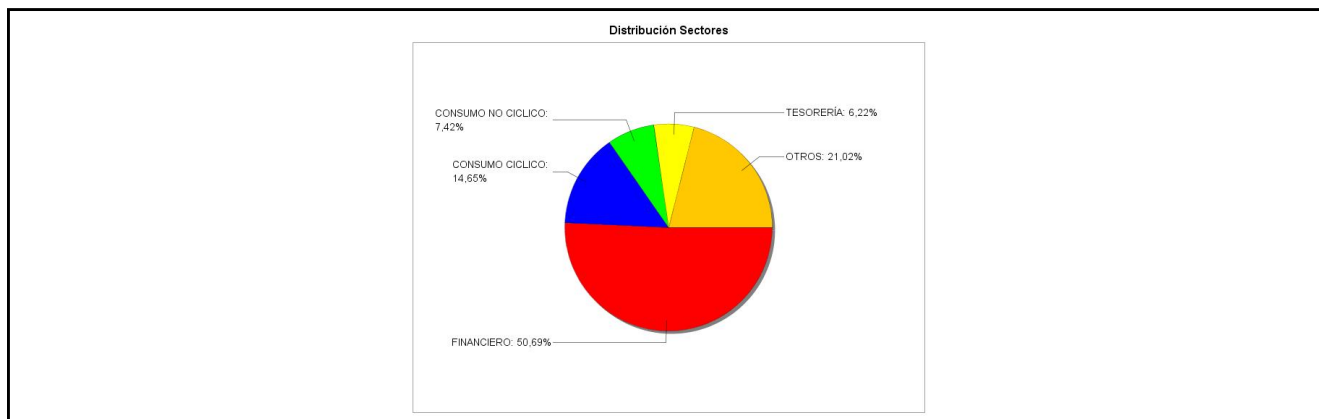
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.031	11,37	5.356	6,77
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	9.031	11,37	5.356	6,77
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	9.031	11,37	5.356	6,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	65.405	82,38	68.317	86,22
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	65.405	82,38	68.317	86,22
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	65.405	82,38	68.317	86,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	74.435	93,75	73.673	92,99

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 Mar24	979	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		979	
TOTAL OBLIGACIONES		979	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador por un importe de 811.312,01 euros.

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 por un importe de 354.136,07 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 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 se basa en una cartera de bonos de calidad crediticia, siendo el mayor peso en financieros con un 51%. La exposición a high yield es de un 11%, a subordinados de un 6,7% y a emergentes de un 5,7%. Las principales exposiciones geográficas son Italia y España con un 57,7% y un 32,5%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 2,99%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre ha sido de 10,4086964783 euros resultando en una rentabilidad de 2,99% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2022 del 2,56%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 79.388.561,19 euros y el número de participes asciende a 1.801.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,32%. 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 2,99%, superior a la media de los fondos con esa vocación inversora gestionado por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el fondo se realizan pocas operaciones y las operaciones realizadas en el semestre han sido algunos cambios para mejorar rentabilidad o reducir riesgo. Se han vendido los bonos de Heilderberg materials HEIGR 1 1/8 12/01/27 y Braskem BRASKM 4 1/2 01/10/28, y se han sustituido por Unicaja UCAJLN 6 1/2 09/11/28 y Cajamar CAJAMA 1 3/4 03/09/28.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La cobertura del riesgo divisa de los futuros EUR/USD representa una exposición del 1,3% sobre el patrimonio. La exposición a dólar tras coberturas es del 0%.

Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD de 2640 USD.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

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.

El vehículo tiene un objetivo de rentabilidad no garantizado de obtener a 15/12/27 la inversión inicial/mantenida a 15/9/22 más 5 rendimientos fijos anuales sobre la inversión inicial/mantenida del 2,50% (15/9/23, 16/9/24, 15/9/25 y 15/9/26) y del 3,13% (15/9/27). TAE NO GARANTIZADA mínima: 2,50% para suscripciones a 15/9/22 mantenidas a 15/12/27. A cierre del trimestre la rentabilidad alcanzada por el vehículo era de -4,66%. Los reembolsos/traspasos antes de vencimiento no se beneficiarán del objetivo de rentabilidad y podrán tener pérdidas significativas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

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.

- 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 no soporta gastos derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0380907073 - BONO UNICAJA BANCO SA 6,50 2027-09-11	EUR	624	0,79	0	0,00
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	1.119	1,41	0	0,00
ES0344251014 - BONO IBERCAJA BANCO SA 5,63 2026-06-07	EUR	1.032	1,30	0	0,00
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2026-11-15	EUR	106	0,13	0	0,00
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	1.154	1,45	765	0,97
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	915	1,15	698	0,88
ES0265936023 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 0,50 2026-09-08	EUR	959	1,21	911	1,15
ES0205045026 - BONO CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	1.158	1,46	1.107	1,40
ES0213679JR9 - BONO BANKINTER SA 0,63 2027-10-06	EUR	1.231	1,55	1.169	1,48
ES0213307061 - BONO CAIXABANK SA 1,13 2026-11-12	EUR	733	0,92	706	0,89
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.031	11,37	5.356	6,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.031	11,37	5.356	6,77
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		9.031	11,37	5.356	6,77
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		9.031	11,37	5.356	6,77
XS2135361686 - BONO UNITED MEXICAN STATES 1,35 2027-06-18	EUR	816	1,03	801	1,01
XS1599193403 - BONO ROMANIA 2,38 2027-04-19	EUR	921	1,16	717	0,91
IT0001174611 - RENTA FIJA BUONI POLIENNALI DEL TE 6,50 2027-11-01	EUR	0	0,00	799	1,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.737	2,19	2.318	2,93
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2705604077 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,63 2026-10-18	EUR	513	0,65	0	0,00
USN8438JAB46 - BONO SUZANO INTL FINANCE BV 5,50 2027-01-17	USD	823	1,04	0	0,00
XS2625985945 - BONO GENERAL MOTORS FINL CO 4,50 2027-11-22	EUR	934	1,18	0	0,00
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	511	0,64	0	0,00
FR001400HQM5 - BONO CARREFOUR BANQUE 4,08 2027-02-05	EUR	812	1,02	0	0,00
XS2434702424 - BONO CAIXABANK SA 0,63 2027-01-21	EUR	721	0,91	699	0,88
XS2123970167 - BONO VF CORP 0,25 2027-12-25	EUR	0	0,00	659	0,83
FR001400EA16 - BONO VALEO SA 5,38 2027-02-28	EUR	1.248	1,57	301	0,38
XS2555918270 - BONO JYSKE BANK A/S 5,50 2026-11-16	EUR	1.000	1,26	304	0,38
PTCGDDOM0036 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 5,75 2027-10-31	EUR	324	0,41	309	0,39
XS2388941077 - BONO ACCIONA ENERGIA FINANCIARIA 0,38 2027-10-07	EUR	697	0,88	683	0,86
XS2343340852 - BONO AIB GROUP PLC 0,50 2026-11-17	EUR	1.151	1,45	935	1,18
XS2307768734 - BONO GENERAL MOTORS FINL CO 0,60 2027-03-20	EUR	788	0,99	755	0,95
XS2292954893 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,25 2027-10-26	EUR	769	0,97	736	0,93
XS2282210231 - BONO SWEDBANK AB 0,20 2028-01-12	EUR	756	0,95	731	0,92
XS2227196404 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,00 2027-09-08	EUR	808	1,02	783	0,99
XS2463934864 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OY 2,63 2026-12-31	EUR	896	1,13	737	0,93
XS2434701616 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,63 2027-10-25	EUR	798	1,00	774	0,98
XS2407010656 - BONO JDE PEET'S NV 0,63 2027-11-09	EUR	777	0,98	756	0,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2225207468 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 1,38 2026-12-03	EUR	679	0,86	654	0,83
XS2109819859 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,50 2027-02-05	EUR	532	0,67	505	0,64
XS2075811781 - BONO SES SA 0,88 2027-08-04	EUR	792	1,00	757	0,96
XS2069407786 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 1,63 2027-01-23	EUR	0	0,00	632	0,80
XS2050968333 - BONO SMURFIT KAPPA TREASURY 1,50 2027-06-15	EUR	0	0,00	796	1,00
XS1967635977 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 2,38 2027-06-27	EUR	771	0,97	744	0,94
XS2018637327 - BONO HEIDELBERGCEMENT FIN LUX 1,13 2027-09-01	EUR	0	0,00	876	1,11
XS1910948162 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,63 2027-11-16	EUR	776	0,98	745	0,94
XS1907122656 - BONO COCA-COLA EUROPACIFIC 1,50 2027-08-08	EUR	746	0,94	724	0,91
XS1761721262 - BONO AROUNDTOWN SA 1,63 2027-10-31	EUR	702	0,88	619	0,78
XS1755428502 - BONO NATURGY FINANCE BV 1,50 2027-10-29	EUR	0	0,00	990	1,25
XS1732478265 - BONO ROADSTER FINANCE DAC 2,38 2027-12-08	EUR	765	0,96	724	0,91
XS1730885073 - BONO JING GROEP NV 1,38 2028-01-11	EUR	741	0,93	704	0,89
XS1693822634 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,75 2027-09-22	EUR	795	1,00	745	0,94
XS1652855815 - BONO VODAFONE GROUP PLC 1,50 2027-07-24	EUR	0	0,00	732	0,92
FR001400AK26 - BONO ELIS SA 4,13 2027-02-24	EUR	0	0,00	688	0,87
FR0014000Y93 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 0,13 2027-12-09	EUR	1.114	1,40	1.075	1,36
FR0014000XY6 - BONO CNP ASSURANCES 0,38 2027-12-08	EUR	762	0,96	721	0,91
DE000A2YN2U2 - BONO HOCHTIEF AKTIENGESELLSCHAFT 0,50 2027-06-03	EUR	346	0,44	851	1,07
DE000A2YB7B5 - BONO SCHAEFFLER AG 2,88 2026-12-26	EUR	670	0,84	654	0,83
XS2468979302 - BONO CETIN GROUP BV 3,13 2027-03-14	EUR	475	0,60	730	0,92
XS2193982803 - BONO UPJOHN FINANCE BV 1,36 2027-04-23	EUR	809	1,02	780	0,98
XS2441574089 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 1,13 2026-11-08	EUR	0	0,00	773	0,98
FR0013524865 - BONO ELO SACA 3,25 2027-04-23	EUR	761	0,96	740	0,93
XS2093881030 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,50 2026-10-15	EUR	903	1,14	877	1,11
XS2408458730 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,88 2027-02-16	EUR	640	0,81	625	0,79
XS2385393405 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-06-15	EUR	1.310	1,65	1.254	1,58
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	1.099	1,38	707	0,89
XS2306601746 - BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2027-12-03	EUR	1.076	1,35	1.021	1,29
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	868	1,09	657	0,83
XS2238777374 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,25 2027-06-29	EUR	756	0,95	731	0,92
XS1725580622 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,50 2027-08-29	EUR	1.202	1,51	1.169	1,48
FR0014003Y09 - BONO MUTUELLE ASSURANCE 0,63 2027-03-21	EUR	784	0,99	750	0,95
XS2020581752 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLINI 1,50 2027-04-04	EUR	686	0,86	656	0,83
XS2353366268 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,88 2027-06-16	EUR	636	0,80	653	0,82
XS2207976783 - BONO UNICREDIT SPA 2,20 2026-07-22	EUR	1.226	1,54	1.183	1,49
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	615	0,78	559	0,71
FR0014000T33 - BONO CARMILA SA 1,63 2027-02-28	EUR	619	0,78	771	0,97
XS2332552541 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 1,63 2028-01-28	EUR	811	1,02	775	0,98
XS2325743990 - BONO BPER BANCA 1,38 2026-03-31	EUR	548	0,69	536	0,68
XS2325733413 - BONO STELLANTIS NV 0,63 2027-03-30	EUR	801	1,01	775	0,98
XS2317069685 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,75 2028-03-16	EUR	785	0,99	753	0,95
XS2303927227 - BONO SECURITAS AB 0,25 2027-11-22	EUR	763	0,96	732	0,92
PTBCHOM0066 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,13 2026-02-12	EUR	802	1,01	759	0,96
XS2299001888 - BONO ITALGAS SPA 3,18 2028-02-16	EUR	85	0,11	82	0,10
XS2299001888 - BONO ITALGAS SPA 3,23 2028-02-16	EUR	0	0,00	163	0,21
XS2299001888 - BONO ITALGAS SPA 3,14 2028-02-16	EUR	510	0,64	490	0,62
XS2171872570 - BONO NOKIA OYJ 3,13 2028-02-15	EUR	0	0,00	750	0,95
XS2231165668 - BONO BEVCO LUX SARL 1,50 2027-06-16	EUR	1.005	1,27	970	1,22
FR0013533031 - BONO ORANO SA 2,75 2027-12-08	EUR	751	0,95	723	0,91
XS2202900424 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,38 2027-06-29	EUR	730	0,92	688	0,87
XS2203802462 - BONO NE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	734	0,92	706	0,89
XS2201946634 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2027-04-13	EUR	763	0,96	730	0,92
XS2177441990 - BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 1,20 2027-05-21	EUR	0	0,00	721	0,91
XS2117485677 - BONO CEPSA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	772	0,97	730	0,92
DE000A2SBDE0 - BONO JAB HOLDINGS BV 1,00 2027-12-20	EUR	544	0,69	0	0,00
XS2081500907 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-09-23	EUR	747	0,94	724	0,91
FR0013462728 - BONO CEETRUS SA 2,75 2026-08-26	EUR	602	0,76	677	0,85
FR0013451416 - BONO RENAULT SA 1,13 2027-10-04	EUR	604	0,76	566	0,71
XS2051777873 - BONO DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	722	0,91	701	0,88
XS1550988643 - BONO INN GROUP NV 4,63 2028-01-13	EUR	0	0,00	770	0,97
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	618	0,78	601	0,76
XS1812087598 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,38 2026-04-30	EUR	353	0,44	0	0,00
USN15516AB83 - RENTA FIJA BRASKEM NETHERLANDS 4,50 2028-01-10	USD	0	0,00	748	0,94
XS1691349952 - RENTA FIJA NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	928	1,17	725	0,92
XS1627343186 - RENTA FIJA FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	1.347	1,70	1.297	1,64
US31572UAF30 - RENTA FIJA FIBRIA OVERSEAS FINANCE 5,50 2027-01-17	USD	0	0,00	825	1,04
XS1311440082 - RENTA FIJA ASSICURAZIONI GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	840	1,06	811	1,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		56.150	70,72	58.258	73,51
XS2389353181 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 4,92 2026-09-23	EUR	602	0,76	0	0,00
XS235632584 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,50 2024-04-30	EUR	306	0,39	0	0,00
XS2311407352 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 0,38 2026-05-10	EUR	1.069	1,35	1.030	1,30
XS2433139966 - BONO UNICREDIT SPA 0,93 2027-01-18	EUR	809	1,02	778	0,98
XS2430951660 - BONO BARCLAYS PLC 0,88 2027-01-28	EUR	800	1,01	766	0,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2107452620 - BONO RCS & RDS SA 3,25 2024-02-05	EUR	0	0,00	496	0,63
PTCGDCOM0037 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 0,38 2026-09-21	EUR	802	1,01	765	0,97
XS2405483301 - BONO FORVIA 2,75 2024-02-15	EUR	758	0,95	792	1,00
XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2024-07-02	EUR	609	0,77	576	0,73
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2023-11-15	EUR	0	0,00	544	0,69
XS2333301674 - BONO PCF GMBH 4,75 2024-04-15	EUR	199	0,25	373	0,47
XS2321651031 - BONO VIA CELERE DESARROLLOS 5,25 2024-04-01	EUR	629	0,79	661	0,83
DE000A254QA9 - BONO WEPA HYGIENEPRODUKTE GMB 2,88 2024-12-15	EUR	472	0,59	420	0,53
XS2077646391 - BONO GRIFOLS 2,25 2024-11-15	EUR	163	0,20	541	0,68
XS1562623584 - RENTA FIJA SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	299	0,38	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.518	9,47	7.741	9,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		65.405	82,38	68.317	86,22
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		65.405	82,38	68.317	86,22
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		65.405	82,38	68.317	86,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		74.435	93,75	73.673	92,99

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)