

TREA RENTA FIJA AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 3653

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: 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 en activos del mercado monetario y en emisiones de renta fija a corto plazo de elevada solvencia del Área Euro, tratando de maximizar la rentabilidad al mismo tiempo que procurar la liquidez de sus activos. En cuanto a la calidad crediticia, las emisiones serán de alta calidad crediticia (mínimo A-) y hasta un máximo del 25% en calidad media (entre BBB+ y BBB-). No obstante, el rating mínimo exigido será el que tenga el Reino de España en cada momento siempre y cuando este último sea inferior al criterio de rating mencionado anteriormente. La duración de la cartera no excederá en términos medios de los 2 años.

Durante el período el fondo ha estado invertido en renta fija pública y privada, con el objetivo de maximizar la rentabilidad de la cartera a través de activos muy líquidos. Las emisiones de renta fija privada poseen buena calidad crediticia y una duración cercana a 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,41	0,70	0,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,99	1,84	2,41	0,25

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	24.903,89	27.626,23	2.067	2.209	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 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE S	EUR	46.916	54.980	82.207	106.067
CLASE C	EUR	0	0	0	463

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE S	EUR	1.883,8910	1.808,8225	1.898,3529	0,0000
CLASE C	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

(*)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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,15	1,72	0,43	0,82	0,63	-4,72	-0,53	-0,23	-1,86

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	17-10-2023	-0,24	16-03-2023	-0,80	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,14	14-12-2023	0,34	02-02-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,00	0,70	0,78	1,56	1,70	1,74	0,35	1,50	0,66
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,59	16,67	34,23	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,02	0,47	0,64	1,82	0,73	0,79	0,18	0,51	0,30
Benchmark TREA RF AHORRO	1,84	1,37	1,64	2,64	2,16	2,21	0,40	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,51	1,51	1,54	1,58	1,56	1,56	1,16	1,18	0,70

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

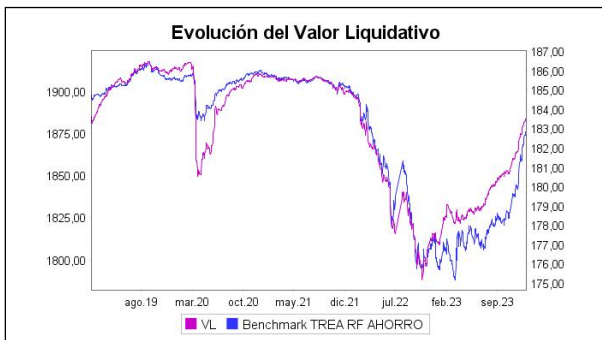
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,16	0,16	0,16	0,15	0,63	0,63	0,06	0,00

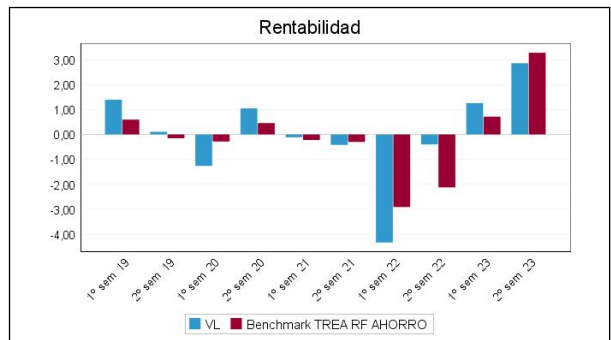
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03	-0,03	

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,58	1,50	
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,59	16,67	34,23	
Letra Tesoro 1 año	1,02	0,47	0,64	1,82	0,73	0,79	0,18	0,51	
Benchmark TREA RF AHORRO	1,84	1,37	1,64	2,64	2,16	2,21	0,40	0,00	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,06	1,06	1,10	1,14	1,16	1,16	1,31	1,53	

(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.

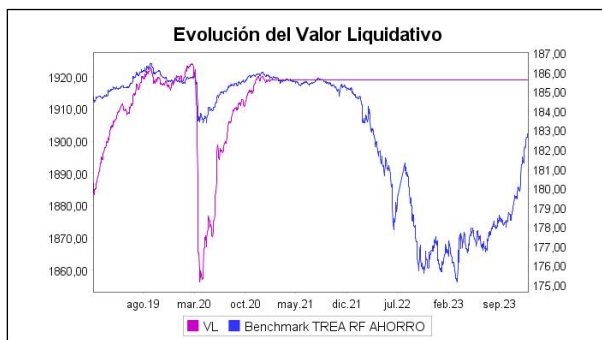
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03	0,03	0,00

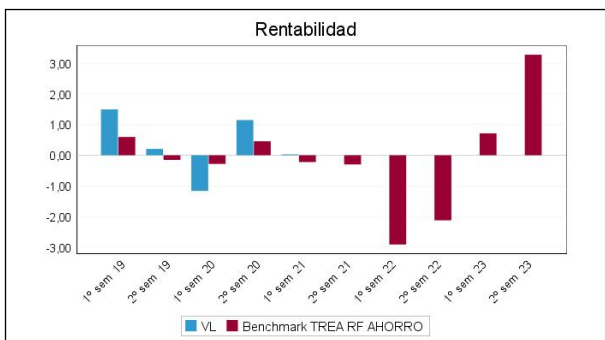
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	46.046	98,15	49.378	97,59
* Cartera interior	3.307	7,05	3.439	6,80
* Cartera exterior	42.549	90,69	45.992	90,90
* Intereses de la cartera de inversión	190	0,40	-53	-0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	939	2,00	1.180	2,33
(+/-) RESTO	-69	-0,15	41	0,08
TOTAL PATRIMONIO	46.916	100,00 %	50.599	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	50.599	54.980	54.980	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,32	-9,57	-19,87	-0,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,80	1,28	4,02	101,88
(+) Rendimientos de gestión	3,13	1,60	4,67	81,41
+ Intereses	1,32	0,96	2,27	27,04
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,89	0,59	2,43	198,65
± 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)	-0,07	0,07	0,00	-195,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,03	-42,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,32	-0,65	-2,05
- Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,55	-5,83
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-5,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-40,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	205,65
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-2,20
+ 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	-2,20
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	46.916	50.599	46.916	

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

3. Inversiones financieras

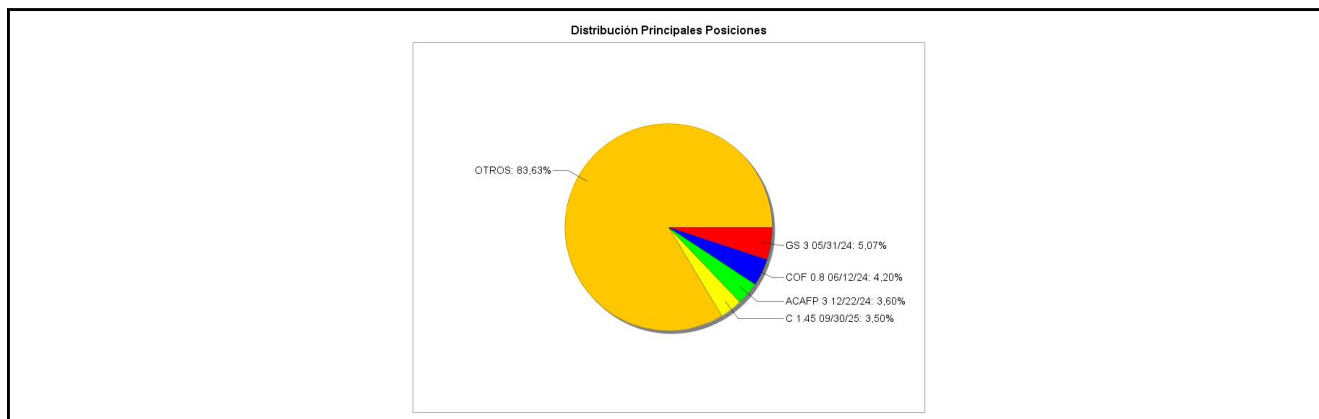
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.318	7,07	2.921	5,77
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	496	0,98
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	3.318	7,07	3.417	6,75
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	3.318	7,07	3.417	6,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	42.549	90,65	45.992	90,89
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	42.549	90,65	45.992	90,89
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	42.549	90,65	45.992	90,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45.867	97,72	49.409	97,64

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 E-MINI FUT Mar24	61	Cobertura
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Mar24	4.527	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		4588	
TOTAL OBLIGACIONES		4588	

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

<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 importe de 1.068.976,75 euros</p> <p>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 vinculada por importe de 200.000,00 euros.</p> <p>Durante el periodo se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo</p>

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.

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 mantiene una duración de alrededor de 1 año para aprovechar las interesantes rentabilidades del tramo corto de la curva. La cartera se basa en nombres de calidad crediticia, principalmente en financieros que supone un 70%. El peso en high yield es de un 5%, en subordinados de un 7% y en emergentes de un 5%. Mientras que la deuda pública supone solo un 1,5%.

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 3,17%, mientras que la del índice de referencia ha sido de 3,23%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre ha sido de 1.949,900 euros resultando en una rentabilidad de 3,17% 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 46.916.205,13 euros desde los 50.599.157,34 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes desciende a 2.067 frente a los 2.209 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,32%, y el acumulado en el año 2022 ha sido de 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 3,17%, inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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 Volkswagen VW 4 1/2 03/25/26.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo tiene cobertura del riesgo divisa con futuros de Euro/dólar EURO FX CURR FUT Mar24 con una exposición del 9,9% y con futuros EURO E-MINI FUT Mar24 con una exposición del 0,1%. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar después de los futuros de 2,3%.

Las garantías quedan especificadas en Bloomberg y son de 2640 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 1,00%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 1,84%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 1,51%.

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 semestre de 2023 a 520,49 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 2023 por parte de la gestora del fondo:

Santander

BCP

Goldman Sachs

ODDO

BNP

Deutsche Bank

Swedbank

JP Morgan

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2023 ha sido de 516,44 euros, siendo este el importe presupuestado para 2024.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L29 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,80 2026-05-31	EUR	0	0,00	394	0,78
ES0200002030 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 1,25 2026-05-04	EUR	192	0,41	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		192	0,41	394	0,78
ES0L02401120 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,94 2024-01-12	EUR	0	0,00	97	0,19
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	97	0,19
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	203	0,43	0	0,00
ES0365936048 - BONO BANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18	EUR	610	1,30	298	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0317046003 - BONO CEDULAS TDA 6 3,88 2025-05-23	EUR	0	0,00	199	0,39
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	360	0,77	0	0,00
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	184	0,39	177	0,35
ES0343307015 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	0	0,00	95	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.357	2,89	770	1,52
ES0380907057 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,50 2024-06-30	EUR	599	1,28	397	0,78
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2024-06-15	EUR	399	0,85	393	0,78
ES0312298096 - BONO AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL 4,25 2023-10-25	EUR	0	0,00	200	0,40
ES0313040075 - BONO BANCA MARCH SA 3,00 2025-11-17	EUR	486	1,04	476	0,94
ES0280907017 - BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2024-11-13	EUR	190	0,40	0	0,00
ES0343307015 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	95	0,20	0	0,00
ES0305045009 - BONO CRITERIA CAIXA SA 1,38 2024-04-10	EUR	0	0,00	194	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.769	3,77	1.661	3,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.318	7,07	2.921	5,77
ES0513495WB4 - PAGARE BANCO SANTANDER SA 3,17 2023-09-28	EUR	0	0,00	496	0,98
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	496	0,98
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		3.318	7,07	3.417	6,75
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		3.318	7,07	3.417	6,75
US91282CFP14 - BONO US TREASURY N/B 4,25 2025-10-15	USD	0	0,00	181	0,36
EU000A3K4DJ5 - BONO EUROPEAN UNION 0,80 2025-07-04	EUR	0	0,00	377	0,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	558	1,11
US91282CAF86 - BONO US TREASURY N/B 0,13 2023-08-15	USD	0	0,00	181	0,36
US91282CDV00 - BONO US TREASURY N/B 0,88 2024-01-31	USD	0	0,00	177	0,35
US91282CBE03 - BONO US TREASURY N/B 0,13 2024-01-15	USD	0	0,00	175	0,35
US91282CDM01 - BONO US TREASURY N/B 0,50 2023-11-30	USD	0	0,00	265	0,52
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	798	1,58
PTBCP20M0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 5,63 2025-10-02	EUR	206	0,44	0	0,00
XS2694872081 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 4,50 2026-03-25	EUR	409	0,87	0	0,00
XS2682331728 - BONO MEDIABANCA DI CRED FIN 3,09 2026-09-13	EUR	153	0,33	0	0,00
XS2644417227 - BONO SANTANDER CONSUMER BANK 4,50 2026-06-30	EUR	205	0,44	200	0,40
BE0002950310 - BONO KBC GROUP NV 4,50 2025-06-06	EUR	303	0,65	298	0,59
XS2178957077 - BONO REDEXIS GAS FINANCE BV 1,88 2025-02-28	EUR	192	0,41	190	0,38
FR00140019F5 - BONO ARVAL SERVICE LEASE SA F 4,63 2024-11-02	EUR	0	0,00	201	0,40
XS2046595836 - BONO DANSKE BANK A/S 0,50 2024-08-27	EUR	0	0,00	189	0,37
XS2626344266 - BONO VOLVO TREASURY AB 3,75 2024-11-25	EUR	0	0,00	199	0,39
XS2625195891 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	304	0,65	297	0,59
XS2625985945 - BONO GENERAL MOTORS FINL CO 4,50 2027-11-22	EUR	104	0,22	99	0,20
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	204	0,44	198	0,39
XS2620201421 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 4,13 2025-05-10	EUR	302	0,64	298	0,59
XS2618499177 - BONO SVENSKA HANDELSBANKEN AB 3,75 2026-05-05	EUR	0	0,00	99	0,20
XS2613658470 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	100	0,21	99	0,20
XS2468378059 - BONO CAIXABANK SA 1,63 2025-04-13	EUR	480	1,02	283	0,56
FR001400H8D3 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,25 2025-10-11	EUR	405	0,86	397	0,79
XS2028899727 - BONO MITSUBISHI UFJ FIN GRP 0,34 2024-07-19	EUR	0	0,00	191	0,38
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2025-07-04	EUR	200	0,43	0	0,00
XS2584643113 - BONO NORDEA BANK AB 3,63 2025-02-10	EUR	100	0,21	99	0,19
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	193	0,41	0	0,00
BE0002913946 - BONO CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	210	0,45	0	0,00
FR001400F606 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,13 2026-01-13	EUR	202	0,43	198	0,39
XS2575952424 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,75 2026-01-16	EUR	302	0,64	296	0,58
XS2550897651 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 3,05 2024-10-31	EUR	0	0,00	99	0,19
BE0002872530 - BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31	EUR	412	0,88	100	0,20
XS2555192710 - BONO SWEDBANK AB 3,75 2025-11-14	EUR	202	0,43	198	0,39
PTBCPBOM0062 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 8,50 2024-10-25	EUR	0	0,00	208	0,41
XS2544400786 - BONO JYSKE BANK A/S 4,63 2025-04-11	EUR	604	1,29	594	1,17
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 8,00 2025-09-22	EUR	1.045	2,23	1.021	2,02
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	0	0,00	487	0,96
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	307	0,65	299	0,59
XS1485597329 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,88 2024-09-06	EUR	0	0,00	769	1,52
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,88 2025-06-05	EUR	582	1,24	377	0,74
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	195	0,42	0	0,00
XS2438615606 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 0,25 2025-01-31	EUR	433	0,92	702	1,39
FR0013166477 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 2,80 2026-07-21	EUR	406	0,86	392	0,78
XS2413696761 - BONO ING GROEP NV 0,13 2024-11-29	EUR	0	0,00	938	1,85
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2024-10-15	EUR	0	0,00	189	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2402064559 - BONO HITACHI CAPITAL UK PLC 0,11 2024-09-29	EUR	0	0,00	659	1,30
XS2343532417 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-01-14	EUR	0	0,00	189	0,37
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	182	0,39	170	0,34
FR0014001JP1 - BONO BANQUE STELLANTIS FRANCE 0,13 2024-10-22	EUR	0	0,00	1.401	2,77
XS2351032227 - BONO WORLEY US FINANCE SUB 0,88 2026-03-09	EUR	185	0,39	0	0,00
XS1327504087 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,75 2026-06-26	EUR	188	0,40	184	0,36
XS1751004232 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,13 2025-01-17	EUR	999	2,13	974	1,92
FR0013311503 - BONO SOCIETE GENERALE 1,13 2025-01-23	EUR	499	1,06	486	0,96
XS1713463559 - BONO ENEL SPA 3,38 2026-08-24	EUR	95	0,20	0	0,00
XS2199716304 - BONO LEONARDO SPA 2,38 2025-10-08	EUR	402	0,86	486	0,96
SE0015657903 - BONO HEIMSTADEN AB 4,25 2025-12-09	EUR	0	0,00	101	0,20
XS2078976805 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2024-10-31	EUR	0	0,00	588	1,16
XS2306621934 - BONO LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	187	0,40	178	0,35
XS2300292617 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 0,75 2026-08-15	EUR	93	0,20	88	0,17
XS2069960057 - BONO MCC SPA 1,50 2024-10-24	EUR	0	0,00	290	0,57
XS2264074647 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	508	1,08	688	1,36
FR0012304459 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,00 2024-12-22	EUR	0	0,00	1.647	3,26
FR0013414919 - BONO ORANO SA 3,38 2026-01-23	EUR	198	0,42	0	0,00
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	192	0,41	0	0,00
XS2121417989 - BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	243	0,52	0	0,00
FR0013416146 - BONO ELO SACA 2,38 2025-01-25	EUR	97	0,21	0	0,00
XS2081500907 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-09-23	EUR	190	0,40	0	0,00
XS2084425466 - BONO IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,13 2024-08-28	EUR	0	0,00	178	0,35
PTCGDMOM0027 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1,25 2024-11-25	EUR	0	0,00	286	0,56
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	379	0,81	364	0,72
XS2049149398 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2025-12-09	EUR	466	0,99	182	0,36
XS1722898431 - BONO NE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	0	0,00	370	0,73
XS1839682116 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	474	1,01	280	0,55
FR0010804500 - RENTA FIJA ORANO SA 4,88 2024-09-23	EUR	0	0,00	255	0,50
FR0013144201 - RENTA FIJA TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,50 2026-01-07	EUR	291	0,62	0	0,00
XS1028942354 - RENTA FIJA ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	0	0,00	205	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.628	31,17	20.453	40,39
XS1592283391 - BONO JYSKE BANK A/S 2,25 2024-04-05	EUR	198	0,42	0	0,00
XS2068978050 - BONO CREDITO MILIANO SPA 1,50 2024-10-25	EUR	244	0,52	0	0,00
XS2717313964 - BONO IMMOBILIARE GRANDE DIST 5,50 2024-05-17	EUR	166	0,35	0	0,00
PTBCPFOM0043 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 9,25 2024-01-31	EUR	201	0,43	0	0,00
XS2719281227 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,80 2025-11-16	EUR	100	0,21	0	0,00
XS1611167856 - BONO HELLA GMBH & CO KGAA 1,00 2024-05-17	EUR	98	0,21	0	0,00
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,74 2024-07-19	EUR	293	0,63	0	0,00
XS2679904768 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,50 2028-09-14	EUR	210	0,45	0	0,00
XS2495521515 - BONO BPER BANCA 4,63 2024-01-22	EUR	200	0,43	0	0,00
DE000A2YB7A7 - BONO SCHAEFFLER AG 1,88 2024-03-26	EUR	196	0,42	0	0,00
XS2635167880 - BONO NATIONAL BANK OF CANADA 4,51 2025-06-13	EUR	300	0,64	300	0,59
FR00140019F5 - BONO ARVAL SERVICE LEASE SA F 4,63 2024-11-02	EUR	202	0,43	0	0,00
XS2046595836 - BONO DANSKE BANK A/S 0,50 2024-08-27	EUR	191	0,41	0	0,00
XS2629047254 - BONO SWEDBANK AB 4,63 2024-05-30	EUR	404	0,86	298	0,59
XS2150054026 - BONO BARCLAYS PLC 3,38 2024-04-02	EUR	99	0,21	99	0,20
XS2626344266 - BONO VOLVO TREASURY AB 3,75 2024-11-25	EUR	100	0,21	0	0,00
XS2618508340 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 4,40 2025-05-02	EUR	401	0,85	400	0,79
XS1967582831 - BONO SPAREBANK 1 SR BANK ASA 0,63 2024-03-25	EUR	0	0,00	193	0,38
US05971KAK51 - BONO BANCO SANTANDER SA 5,74 2024-06-30	USD	184	0,39	180	0,36
XS1989375412 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,25 2024-05-02	EUR	193	0,41	192	0,38
DK0009525404 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 0,13 2024-07-10	EUR	191	0,41	190	0,37
XS2577030708 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 4,42 2025-01-17	EUR	100	0,21	100	0,20
XS2573331837 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,33 2025-01-10	EUR	0	0,00	199	0,39
XS2573569220 - BONO DANSKE BANK A/S 4,00 2026-01-12	EUR	302	0,64	296	0,58
XS179938895 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,38 2024-06-27	EUR	98	0,21	0	0,00
XS2236283383 - BONO SCANIA CV AB 0,50 2023-09-06	EUR	0	0,00	197	0,39
PTBCPBOM0062 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 8,50 2024-10-25	EUR	208	0,44	0	0,00
XS1959498160 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,02 2024-03-06	EUR	198	0,42	0	0,00
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	501	1,07	0	0,00
XS2082969655 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,00 2024-11-25	EUR	193	0,41	0	0,00
XS1652512457 - BONO DS SMITH PLC 1,38 2024-04-26	EUR	193	0,41	193	0,38
XS2485537828 - BONO BPER BANCA 3,38 2024-06-30	EUR	198	0,42	197	0,39
XS1878191052 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 0,88 2023-09-18	EUR	0	0,00	194	0,38
XS1485597329 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,88 2024-09-06	EUR	391	0,83	0	0,00
XS2055106210 - BONO AROUNDTOWN SA 3,38 2024-09-23	EUR	163	0,35	166	0,33
XS2003442436 - BONO AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	0	0,00	97	0,19
DE000A2R9ZT1 - BONO MERCEDES-BENZ INT FINCE 0,25 2023-11-06	EUR	0	0,00	297	0,59
XS1397738615 - BONO BNP PARIBAS 3,75 2024-05-31	USD	566	1,21	565	1,12
XS2436160779 - BONO BANCO SANTANDER SA 0,10 2024-01-26	EUR	500	1,07	489	0,97
XS2413696761 - BONO ING GROEP NV 0,13 2024-11-29	EUR	964	2,05	0	0,00
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2024-10-15	EUR	286	0,61	0	0,00
XS2402064559 - BONO HITACHI CAPITAL UK PLC 0,11 2024-09-29	EUR	675	1,44	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2343532417 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-01-14	EUR	194	0,41	0	0,00
XS1795406575 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 2023-12-04	EUR	0	0,00	98	0,19
FR0014001JP1 - BONO BANQUE STELLANTIS FRANCE 0,13 2024-10-22	EUR	1.439	3,07	0	0,00
XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2024-07-02	EUR	182	0,39	173	0,34
XS2045001935 - BONO CITIGROUP GLOBAL MARKETS 2,05 2025-09-30	USD	1.644	3,50	1.621	3,20
XS1610693290 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 4,65 2024-05-31	USD	2.378	5,07	2.348	4,64
XS2338355105 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 4,45 2024-01-30	EUR	601	1,28	601	1,19
FR0013248465 - BONO TELEPERFORMANCE 1,50 2024-04-03	EUR	196	0,42	0	0,00
XS2078976805 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2024-10-31	EUR	601	1,28	0	0,00
XS1627782771 - BONO LEONARDO SPA 1,50 2024-03-07	EUR	1.010	2,15	991	1,96
XS2069960057 - BONO MCC SPA 1,50 2024-10-24	EUR	297	0,63	0	0,00
XS1183235644 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,13 2024-11-04	EUR	194	0,41	0	0,00
FR0012304459 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,00 2024-12-22	EUR	1.691	3,60	0	0,00
XS2176872849 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,50 2023-07-20	EUR	0	0,00	631	1,25
XS2008921947 - BONO AEGON BANK 0,63 2024-06-21	EUR	1.089	2,32	1.068	2,11
XS1893631330 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 1,38 2023-10-16	EUR	0	0,00	2.047	4,05
FR0013370137 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 0,88 2023-10-05	EUR	0	0,00	1.529	3,02
XS1856791873 - BONO ABN AMRO BANK NV 0,50 2023-07-17	EUR	0	0,00	508	1,00
IT0005359507 - BONO BANCA MONTE DEI PASCHI S 2,00 2024-01-29	EUR	308	0,66	303	0,60
XS2009011771 - BONO CAPITAL ONE FINANCIAL CO 0,80 2024-06-12	EUR	1.971	4,20	1.921	3,80
FR0013399060 - BONO ELO SACA 2,63 2024-01-30	EUR	198	0,42	0	0,00
XS1492446460 - BONO VF CORP 0,63 2023-09-20	EUR	0	0,00	489	0,97
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2024-11-16	EUR	190	0,41	0	0,00
XS1844094885 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,55 2024-07-13	USD	584	1,24	580	1,15
XS2103230152 - BONO POSCO HOLDINGS INC 0,50 2024-01-17	EUR	294	0,63	196	0,39
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 2023-12-04	EUR	0	0,00	529	1,05
PTCGDMOM0027 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1,25 2024-11-25	EUR	388	0,83	0	0,00
XS1782625641 - BONO MEDIOBANCA INTL LUX SA 4,45 2024-03-29	USD	179	0,38	0	0,00
XS1729872736 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,68 2024-12-01	EUR	201	0,43	0	0,00
XS1722898431 - BONO NE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	372	0,79	0	0,00
XS2023633931 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 0,75 2023-07-08	EUR	0	0,00	199	0,39
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	0	0,00	1.001	1,98
XS1872038218 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,38 2023-08-29	EUR	0	0,00	494	0,98
PTGGDAOE0001 - BONO FLOENE ENERGIAS SA 1,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	298	0,59
FR0010804500 - RENTA FIJA ORANO SA 4,88 2024-09-23	EUR	256	0,54	0	0,00
XS1581375182 - RENTA FIJA A2A SPA 1,25 2024-03-16	EUR	196	0,42	0	0,00
XS1562623584 - RENTA FIJA SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	1.050	2,24	1.032	2,04
XS1468525057 - BONO Cellnex Telecom SA 2,38 2024-01-16	EUR	296	0,63	295	0,58
XS1485748393 - RENTA FIJA GENERAL MOTORS FINL CO 0,96 2023-09-07	EUR	0	0,00	392	0,77
XS1028942354 - RENTA FIJA ATRAIDIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	212	0,45	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		27.921	59,48	24.183	47,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		42.549	90,65	45.992	90,89
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		42.549	90,65	45.992	90,89
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		42.549	90,65	45.992	90,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		45.867	97,72	49.409	97,64

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).