

TREA RENTA FIJA AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 3653

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,24	0,46	0,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,01	3,39	3,20	2,41

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	18.746,33	19.434,97	1.811	1.870	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 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE S	EUR	37.107	46.916	54.980	82.207
CLASE C	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE S	EUR	1.979,4072	1.883,8910	1.808,8225	1.898,3529
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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	5,07	1,16	1,67	1,00	1,16	4,15	-4,72	-0,53	1,50

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	05-11-2024	-0,10	29-05-2024	-0,43	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,10	06-11-2024	0,15	02-07-2024	0,38	27-10-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,53	0,47	0,52	0,49	0,63	1,00	1,74	0,35	0,48
Ibex-35	13,38	13,21	13,98	14,40	11,83	13,96	19,59	16,67	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,62	0,41	0,36	0,56	1,02	0,79	0,18	0,25
Benchmark TREA RF AHORRO	1,18	1,12	1,06	1,15	1,32	1,84	2,21	0,40	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,50	1,50	1,51	1,51	1,52	1,51	1,56	1,16	0,65

(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.

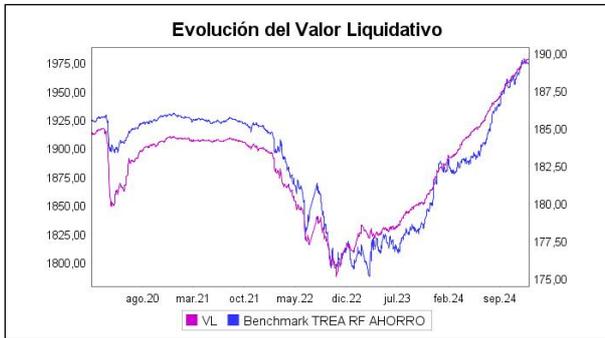
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,16	0,16	0,16	0,16	0,63	0,63	0,63	0,00

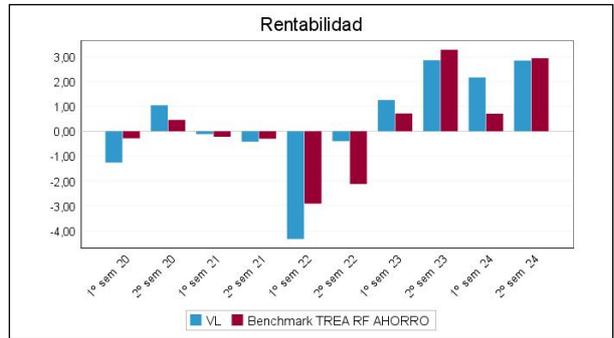
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03	1,70

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00		0,00		-1,11	
Rentabilidad máxima (%)	0,00		0,00		1,12	

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,58	0,48
Ibex-35	13,38	13,21	13,98	14,40	11,83	13,96	19,59	16,67	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,62	0,41	0,36	0,56	1,02	0,79	0,18	0,25
Benchmark TREA RF AHORRO	1,18	1,12	1,06	1,15	1,32	1,84	2,21	0,40	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,06	1,06	1,06	1,07	1,06	1,06	1,16	1,31	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 periodos con política de inversión homogénea.

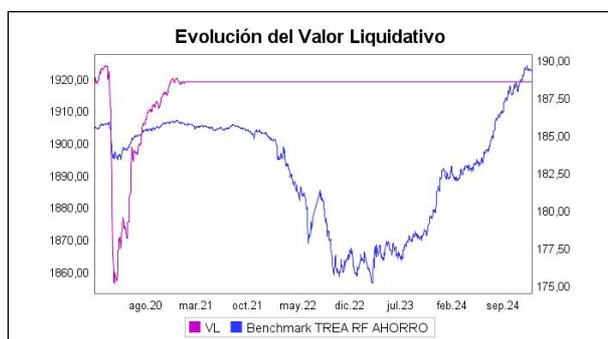
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03	0,00

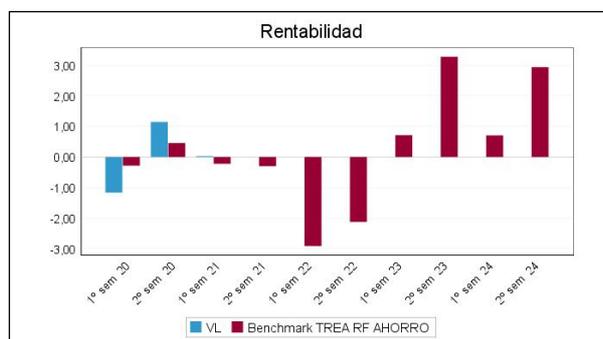
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	642.862	17.758	2,66
Renta Fija Internacional	1.036.547	30.330	3,93
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	313.508	14.893	3,12
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	75.044	3.626	3,68
Renta Variable Euro	29.073	1.861	-2,66
Renta Variable Internacional	70.963	3.460	4,19
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	455.359	7.202	1,58
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	35.242	3.901	4,25
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	1.292.849	33.216	1,93
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	405.297	9.187	0,11
Total fondos	4.356.745	125.434	2,45

*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	33.384	89,97	32.492	86,86
* Cartera interior	1.746	4,71	2.620	7,00
* Cartera exterior	30.995	83,53	29.566	79,04
* Intereses de la cartera de inversión	643	1,73	305	0,82
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.756	10,12	4.966	13,28
(+/-) RESTO	-33	-0,09	-52	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	37.107	100,00 %	37.406	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)	37.406	46.916	46.916	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,60	-24,13	-29,17	-87,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,81	2,14	4,89	14,19
(+) Rendimientos de gestión	3,14	2,45	5,55	11,33
+ Intereses	1,89	1,60	3,47	2,54
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,29	1,14	2,42	-1,61
± 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)	-0,04	-0,33	-0,40	-88,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,04	0,05	-94,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,32	-0,66	-7,70
- Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,55	-12,28
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-12,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	-14,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	21,41
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	66,32
+ 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	66,32
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.107	37.406	37.107	

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

3. Inversiones financieras

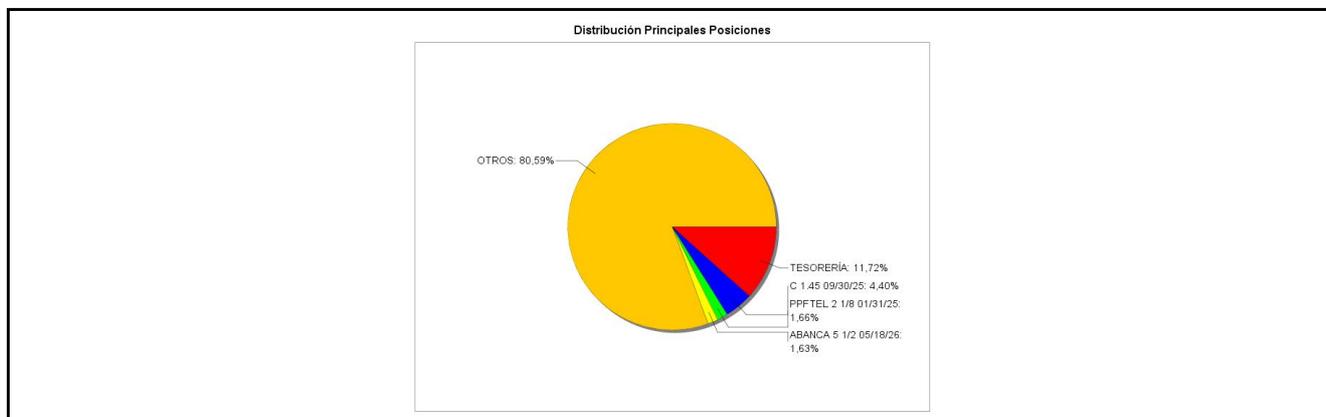
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.550	4,17	2.319	6,20
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	199	0,54	300	0,80
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	1.749	4,71	2.619	7,00
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	1.749	4,71	2.619	7,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30.995	83,49	29.368	78,49
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	200	0,53
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	30.995	83,49	29.568	79,02
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	30.995	83,49	29.568	79,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.744	88,20	32.187	86,02

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
MTNA 3 1/8 12/13/28	C/ Compromiso	198	Inversión
ELISGP 1 5/8 04/03/28	C/ Compromiso	95	Inversión
DEVOBA 4 5/8 11/23/27	C/ Compromiso	207	Inversión
BEVLUX 1 1/2 09/16/27	C/ Compromiso	192	Inversión
Total subyacente renta fija		692	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. EURO E-MINI FUT Mar25	64	Inversión
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Mar25	638	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		702	
TOTAL OBLIGACIONES		1394	

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

<p>07/11/2024</p> <p>TREA RENTA FIJA AHORRO, FI</p> <p>Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A. como entidad Depositaria, la actualización del folleto de TREA RENTA FIJA AHORRO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3653), al objeto de elevar la inversión mínima inicial y establecer una inversión mínima a mantener en todas las clases.</p> <p>Número de registro: 309743</p>
--

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.

Hay operaciones de compra / venta en las que el depositario ha actuado como vendedor / comprador por importe de 1.056.085,41 euros

No se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculada.

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, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones 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 mitad del año, han aumentado las divergencias entre las economías a nivel global. La demanda interna y el gasto público han sido los impulsores comunes en todas las economías, pero las diferencias en la evolución de las manufacturas han determinado el ritmo de crecimiento.

En la Eurozona, la debilidad de las exportaciones de Alemania e Italia, que han seguido deteriorándose, se ha visto agravada por la incertidumbre política en Francia. Esto ha empezado a minar las expectativas de empresas y consumidores, lastrando los indicadores económicos de la Unión.

En China, las dificultades relacionadas con la reestructuración del sector inmobiliario, junto con un cambio de política económica orientado a estimular la demanda interna para reducir la dependencia del comercio internacional, han llevado a la implementación de un contundente paquete de medidas para mejorar el flujo de crédito. Estas iniciativas han permitido mantener un ritmo de crecimiento cercano al 5%, aunque crecen las dudas sobre si lograrán alcanzar los objetivos

previstos.

Por su parte, EE. UU. se ha consolidado como el motor de la economía global, gracias al continuo crecimiento de la inversión empresarial y al impulso fiscal que ha llevado a cerrar el año con déficits superiores al 6% del PIB.

Estas divergencias en el crecimiento global no han impedido que continúe el ciclo de bajadas de tipos de interés, con los mercados anticipando que este se prolongará hasta finales del próximo año. La mejora en las tasas de inflación ha permitido justificar estas reducciones, cuyo objetivo principal es evitar un deterioro en los niveles de empleo.

Con el año acercándose a su fin, el resultado de las elecciones en EE. UU. ha sido el evento más destacado debido a sus repercusiones tanto a corto como a medio plazo. La nueva administración, centrada en reducir el gasto público, aumentar la productividad y mejorar el saldo comercial, ha generado movimientos significativos en los precios de los activos, especialmente en el mercado de divisas, donde el dólar se ha consolidado como una moneda refugio frente a la incertidumbre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El segundo semestre ha tenido rentabilidad positiva por el buen comportamiento del crédito corporativo, mientras que la deuda pública ha restado ligeramente. Todos los sectores han tenido rendimiento positivo, menos el sector de materiales. Las mayores subidas han sido del sector inmobiliario, salud y utilities. Cabe destacar el buen comportamiento de la duración.

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 2,84%, mientras que la del índice de referencia ha sido de 2,94%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre ha sido de 1.979,407159 euros resultando en una rentabilidad de 2,84% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada en periodo anterior del 4,15%

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 37.106.622,31 euros desde los 37.405.639,45 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes desciende a 1.811 frente a los 1.870 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 2024 ha sido de 0,64%. 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 2,84%, 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 semestre, la duración se ha reducido de 0,91 a 0,83 años. También ha disminuido la exposición a high yield del 9,5% al 8,7% y a subordinados del 9,6% al 6,3%. Por el contrario, ha aumentado el peso en emergentes del 6,3% al 7,7%. El peso en deuda pública se ha reducido significativamente del 6,2% al 0,8%. Mientras que financieros se mantiene como el sector con mayor peso, por el valor relativo frente al resto de corporativos, aunque se reduce del 57% al 53,5%.

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, aunque se reduce del 4,3% al 1,7%. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar después de los futuros de 3,42%. También tenemos futuros de inversión Euro mini con una exposición del 0,2%, con lo que el peso en euro después de futuros es del 96,6%. Las garantías quedan especificadas en Bloomberg y son de 2300 USD para el contrato de EUR/USD y de 1150 EUR para el contrato Euro-Mini.

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 0,50%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 1,10%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 1,50%.

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 2024 a 83,59 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 2024 es de 296,47 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En los próximos meses, se observará cómo se implementan las medidas del nuevo Ejecutivo en EE. UU. En la Eurozona, las elecciones en Alemania podrían dar lugar a un cambio de gobierno más inclinado a aumentar el gasto público y flexibilizar las restricciones climáticas para impulsar el crecimiento económico. Sin embargo, estas políticas procrecimiento podrían frenar las lecturas favorables de inflación que se han registrado durante el año y limitar la velocidad de las bajadas de tipos esperadas, debido a su potencial efecto inflacionario.

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
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	204	0,55	203	0,54
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	364	0,98	359	0,96
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	0	0,00	182	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		568	1,53	744	1,99
ES0244251015 - BONO IBERCAJA BANCO SA 2,75 2025-07-23	EUR	194	0,52	192	0,51
ES0365936048 - BONO BANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18	EUR	605	1,63	607	1,62
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	183	0,49	0	0,00
ES0313040075 - BONO BANCA MARCH SA 3,00 2025-11-17	EUR	0	0,00	492	1,32
ES0280907017 - BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2024-11-13	EUR	0	0,00	285	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		982	2,64	1.576	4,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.550	4,17	2.319	6,20
ES0505223232 - PAGARE GESTAMP AUTOMOCION SA 3,74 2025-03-10	EUR	199	0,54	0	0,00
ES0505287757 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 5,15 2024-07-19	EUR	0	0,00	100	0,27
ES0505223216 - PAGARE GESTAMP AUTOMOCION SA 5,18 2024-07-11	EUR	0	0,00	200	0,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		199	0,54	300	0,80
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		1.749	4,71	2.619	7,00
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		1.749	4,71	2.619	7,00
XS2538440780 - BONO ROMANIA 5,00 2026-09-27	EUR	103	0,28	0	0,00
FR001400PM68 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,75 2030-02-25	EUR	200	0,54	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		303	0,82	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
DK0030540638 - BONO SPAR NORD BANK A/S 4,13 2029-10-01	EUR	103	0,28	0	0,00
XS2948435743 - BONO PRYSMIAN SPA 3,63 2028-11-28	EUR	101	0,27	0	0,00
XS2890435865 - BONO PKO BANK POLSKI SA 3,88 2026-09-12	EUR	101	0,27	0	0,00
XS2679765037 - BONO LANDSBANKINN HF 6,38 2027-03-12	EUR	107	0,29	0	0,00
XS2392462730 - BONO WERFENLIFE SA 0,50 2026-07-28	EUR	191	0,51	0	0,00
XS2799494120 - BONO AROUNDTOWN FINANCE SARL 7,13 2030-04-16	EUR	376	1,01	282	0,75
FR001400DAO4 - BONO ORANO SA 5,38 2027-02-15	EUR	211	0,57	207	0,55
XS2788380306 - BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-03-27	EUR	204	0,55	200	0,53
XS2682093526 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 6,00 2027-09-15	EUR	108	0,29	0	0,00
FR001400KXW4 - BONO RICI BANQUE SA 4,63 2026-07-02	EUR	205	0,55	203	0,54
XS2310945048 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,75 2026-03-15	EUR	200	0,54	195	0,52
XS2421195848 - BONO AROUNDTOWN SA 0,38 2027-01-15	EUR	91	0,25	0	0,00
PTCCCMOM0006 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 8,38 2026-07-04	EUR	216	0,58	0	0,00
DE000A3823R3 - BONO SCHAEFFLER AG 4,50 2026-07-14	EUR	102	0,27	101	0,27
PTBCP20M0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 5,63 2025-10-02	EUR	0	0,00	204	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2694872081 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 4,50 2026-03-25	EUR	407	1,10	405	1,08
FR001400J861 - BONO TDF INFRASTRUCTURE SAS 5,63 2028-04-21	EUR	214	0,58	209	0,56
XS2644417227 - BONO SANTANDER CONSUMER BANK 4,50 2026-06-30	EUR	205	0,55	203	0,54
IT0005549479 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-06-14	EUR	213	0,57	0	0,00
XS2385389551 - BONO HLDNG D'INFRA METIERS 0,13 2025-08-16	EUR	0	0,00	189	0,50
XS2606341787 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 5,63 2028-05-30	EUR	161	0,43	0	0,00
XS2625195891 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	305	0,82	301	0,80
XS2625985945 - BONO GENERAL MOTORS FINL CO 4,50 2027-11-22	EUR	104	0,28	102	0,27
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	205	0,55	203	0,54
FR001400H8D3 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,25 2025-10-11	EUR	0	0,00	402	1,07
XS2592659242 - BONO VF CORP 4,13 2026-02-07	EUR	199	0,54	197	0,53
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	0	0,00	191	0,51
BE0002913946 - BONO CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	323	0,87	316	0,85
FR001400F606 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,13 2026-01-13	EUR	0	0,00	200	0,54
BE0002872530 - BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31	EUR	0	0,00	408	1,09
FR001400EA16 - BONO VALEO SE 5,38 2027-02-28	EUR	210	0,56	103	0,28
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 8,00 2025-09-22	EUR	0	0,00	525	1,40
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	0	0,00	204	0,55
XS2069407786 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 1,63 2027-01-23	EUR	94	0,25	88	0,24
FR0013166477 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 2,80 2026-07-21	EUR	420	1,13	408	1,09
XS2407027031 - BONO VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	EUR	185	0,50	176	0,47
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 2,50 2025-11-05	EUR	0	0,00	194	0,52
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	0	0,00	190	0,51
XS2238777374 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,25 2027-06-29	EUR	99	0,27	0	0,00
XS2351032227 - BONO WORLEY US FINANCE SUB 0,88 2026-03-09	EUR	184	0,50	183	0,49
XS1327504087 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,75 2026-06-26	EUR	190	0,51	187	0,50
XS1713463559 - BONO ENEL SPA 3,38 2026-08-24	EUR	98	0,26	96	0,26
XS2199716304 - BONO Leonardo SpA 2,38 2025-10-08	EUR	0	0,00	404	1,08
XS2300292617 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 0,75 2026-08-15	EUR	96	0,26	93	0,25
PTBCPHOM0066 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,13 2026-02-12	EUR	194	0,52	0	0,00
XS2264074647 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	0	0,00	513	1,37
FR0013414919 - BONO ORANO SA 3,38 2026-01-23	EUR	197	0,53	196	0,52
XS1877860533 - BONO COOPERATIVE RABOBANK UA 4,63 2025-12-29	EUR	0	0,00	196	0,52
XS2167595672 - BONO EUROFINS SCIENTIFIC SE 3,75 2026-07-17	EUR	201	0,54	0	0,00
FR0013486834 - BONO TEREGA SAS 0,63 2028-02-27	EUR	92	0,25	0	0,00
XS2081500907 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-09-23	EUR	188	0,51	187	0,50
FR0013462728 - BONO CEETRUS SA 2,75 2026-08-26	EUR	187	0,50	188	0,50
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	393	1,06	383	1,02
XS2063535970 - BONO NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	96	0,26	93	0,25
XS2049419398 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2025-12-09	EUR	0	0,00	461	1,23
XS1691349952 - RENTA FIJA NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-26	EUR	191	0,51	186	0,50
FR0013144201 - RENTA FIJA TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,50 2026-01-07	EUR	0	0,00	289	0,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.966	21,44	10.260	27,40
XS2577033553 - BONO RAIFFEISENBANK ASI 7,13 2025-01-20	EUR	101	0,27	0	0,00
IT0005622912 - BONO UNICREDIT SPA 3,70 2027-11-20	EUR	200	0,54	0	0,00
XS2931921113 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 3,46 2026-11-04	EUR	100	0,27	0	0,00
XS2910614275 - BONO DANSKE BANK A/S 3,73 2026-10-02	EUR	200	0,54	0	0,00
XS2902578322 - BONO CAIXABANK SA 3,47 2027-09-19	EUR	301	0,81	0	0,00
BE0390154202 - BONO BELFIUS BANK SA/NV 3,39 2027-09-13	EUR	200	0,54	0	0,00
XS2898732289 - BONO TORONTO-DOMINION BANK 3,45 2027-09-10	EUR	200	0,54	0	0,00
XS2104051433 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1,00 2025-01-16	EUR	200	0,54	0	0,00
XS2889371840 - BONO SWEDBANK AB 3,34 2027-08-30	EUR	201	0,54	0	0,00
DE000A3L2ZN4 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 3,71 2026-08-21	EUR	200	0,54	0	0,00
XS2880093765 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,58 2026-08-14	EUR	100	0,27	0	0,00
XS2106056653 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 0,25 2025-01-22	EUR	197	0,53	0	0,00
DE000A3LKBDO - BONO TRATON FINANCE LUX SA 4,22 2026-01-21	EUR	302	0,81	0	0,00
XS2860946867 - BONO COOPERATIVE RABOBANK UA 3,78 2027-07-16	EUR	300	0,81	0	0,00
XS1182150950 - BONO SACE SPA 3,88 2025-02-10	EUR	99	0,27	0	0,00
XS2853494602 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 3,88 2027-07-02	EUR	200	0,54	0	0,00
XS2837886105 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 3,65 2027-06-10	EUR	201	0,54	200	0,54
XS2819338091 - BONO CITIGROUP INC 3,63 2027-05-14	EUR	100	0,27	100	0,27
XS2815894071 - BONO BARCLAYS PLC 3,85 2027-05-08	EUR	100	0,27	100	0,27
US172967ND99 - BONO CITIGROUP INC 1,28 2024-11-03	USD	0	0,00	136	0,36
XS2804483381 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,81 2027-04-16	EUR	100	0,27	100	0,27
XS2803392021 - BONO TORONTO-DOMINION BANK 3,56 2026-04-16	EUR	200	0,54	200	0,53
XS2582358789 - BONO PKO BANK POLSKI SA 5,63 2025-02-01	EUR	302	0,81	201	0,54
XS2798993858 - BONO BANK OF MONTREAL 3,65 2027-04-12	EUR	100	0,27	100	0,27
XS2798276270 - BONO DANSKE BANK A/S 3,92 2026-04-10	EUR	200	0,54	200	0,27
XS2798983545 - BONO LEASYS SPA 4,00 2026-04-08	EUR	200	0,54	0	0,00
XS2794650833 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,33 2026-03-27	EUR	100	0,27	100	0,27
XS2794477518 - BONO OP CORPORATE BANK PLC 3,12 2027-03-28	EUR	100	0,27	100	0,27
XS2790333616 - BONO MORGAN STANLEY 3,52 2026-03-19	EUR	100	0,27	100	0,27
FR001400OTTO - BONO BNP PARIBAS 3,15 2026-03-20	EUR	200	0,54	200	0,53
XS1715306012 - BONO AROUNDTOWN SA 1,00 2025-01-07	EUR	194	0,52	193	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013459765 - BONO RCI BANQUE SA 2,63 2025-02-18	EUR	196	0,53	195	0,52
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	196	0,53	196	0,52
XS2775174340 - BONO KBC IFIMA SA 3,82 2026-03-04	EUR	200	0,54	200	0,54
DK0030393319 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 3,64 2026-02-27	EUR	101	0,27	101	0,27
XS2755443459 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 3,76 2027-01-29	EUR	101	0,27	101	0,27
XS2752874821 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 4,50 2026-01-26	EUR	302	0,81	302	0,81
USN8438JAA62 - BONO SUZANO INTL FINANCE BV 4,00 2025-01-14	USD	285	0,77	183	0,49
XS2745115597 - BONO NATWEST MARKETS PLC 3,87 2026-01-09	EUR	100	0,27	100	0,27
XS2068978050 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 1,50 2024-10-25	EUR	0	0,00	244	0,65
XS2717313964 - BONO IMMOBILIARE GRANDE DIST 6,25 2025-05-17	EUR	145	0,39	140	0,37
XS2719281227 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,81 2025-11-16	EUR	101	0,27	101	0,27
XS2000719992 - BONO ENEL SPA 3,50 2025-02-24	EUR	99	0,27	99	0,26
PTBCP20M0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 5,63 2025-10-02	EUR	204	0,55	0	0,00
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,74 2024-07-19	EUR	0	0,00	292	0,78
XS2682331728 - BONO MEDIOBANCA DI CREDITO FINANZI 4,88 2026-09-13	EUR	156	0,42	155	0,41
XS2679904768 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,50 2028-09-14	EUR	229	0,62	221	0,59
PTCGDNM0026 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 2,88 2025-06-15	EUR	99	0,27	0	0,00
XS2385389551 - BONO HLDNG D'INFRA METIERS 0,13 2025-08-16	EUR	189	0,51	0	0,00
XS2635167880 - BONO NATIONAL BANK OF CANADA 3,44 2025-06-13	EUR	301	0,81	301	0,80
BE0002950310 - BONO KBC GROUP NV 4,50 2025-06-06	EUR	301	0,81	301	0,81
XS2178957077 - BONO REDEXIS GAS FINANCE BV 1,88 2025-02-28	EUR	191	0,52	191	0,51
XS2046595836 - BONO DANSKE BANK A/S 0,50 2024-08-27	EUR	0	0,00	190	0,51
XS2629047254 - BONO SWEDBANK AB 4,63 2025-05-30	EUR	302	0,81	302	0,81
XS2620201421 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 4,13 2025-05-10	EUR	301	0,81	301	0,80
XS2618508340 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 3,49 2025-05-02	EUR	401	1,08	401	1,07
XS2613658470 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	100	0,27	100	0,27
XS2468378059 - BONO CAIXABANK SA 1,63 2025-04-13	EUR	477	1,28	478	1,28
FR001400H8D3 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,25 2025-10-11	EUR	405	1,09	0	0,00
XS1808351214 - BONO CAIXABANK SA 2,25 2025-04-17	EUR	99	0,27	0	0,00
XS2584643113 - BONO NORDEA BANK ABP 3,63 2025-02-10	EUR	100	0,27	100	0,27
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	192	0,52	0	0,00
FR001400F606 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,13 2026-01-13	EUR	202	0,54	0	0,00
XS2577030708 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 3,65 2025-01-17	EUR	100	0,27	100	0,27
BE0002872530 - BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31	EUR	409	1,10	0	0,00
PTBCPBOM0062 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 8,50 2024-10-25	EUR	0	0,00	204	0,55
XS2544400786 - BONO JYSKE BANK A/S 4,63 2025-04-11	EUR	598	1,61	600	1,60
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 8,00 2025-09-22	EUR	521	1,40	0	0,00
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	204	0,55	0	0,00
XS2082969655 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,00 2024-11-25	EUR	0	0,00	192	0,51
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,88 2025-06-05	EUR	589	1,59	584	1,56
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	193	0,52	195	0,52
XS2435603571 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,63 2025-06-24	EUR	196	0,53	0	0,00
XS2251742537 - BONO AVANTOR FUNDING INC 2,63 2025-11-01	EUR	298	0,80	0	0,00
XS2413696761 - BONO JING GROEP NV 0,13 2024-11-29	EUR	0	0,00	982	2,63
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2025-01-15	EUR	285	0,77	282	0,76
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 2,50 2025-11-05	EUR	196	0,53	0	0,00
XS2189594315 - BONO SIG COMBIBLOC PURCHASER 2,13 2025-03-18	EUR	98	0,26	98	0,26
XS2402064559 - BONO HITACHI CAPITAL UK PLC 0,11 2024-09-29	EUR	0	0,00	689	1,84
XS2397239000 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,25 2024-09-13	EUR	0	0,00	96	0,26
XS2343532417 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-01-14	EUR	201	0,54	196	0,52
XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2025-07-02	EUR	194	0,52	92	0,25
XS2045001935 - BONO CITIGROUP GLOBAL MARKETS 2,45 2025-09-30	USD	1.631	4,40	1.530	4,09
FR0013342334 - BONO VALEO SE 1,50 2025-03-18	EUR	194	0,52	194	0,52
XS2322423455 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2025-03-25	EUR	198	0,53	0	0,00
XS2199716304 - BONO Leonardo SpA 2,38 2025-10-08	EUR	414	1,12	0	0,00
XS2078976805 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2025-01-31	EUR	616	1,66	608	1,62
XS2306621934 - BONO LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	0	0,00	192	0,51
XS2069960057 - BONO MCC SPA 1,50 2024-10-24	EUR	0	0,00	303	0,81
XS2264074647 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	527	1,42	0	0,00
FR0012304459 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 2024-12-22	EUR	0	0,00	1.713	4,58
FR0013449972 - BONO ELIS SA 1,00 2025-04-03	EUR	194	0,52	195	0,52
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	100	0,27	0	0,00
DE000A289Q91 - BONO SCHAEFFLER AG 2,75 2025-07-12	EUR	298	0,80	0	0,00
XS1785467751 - BONO FORVIA SE 2,63 2025-06-15	EUR	0	0,00	98	0,26
XS1969645255 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,13 2025-12-27	EUR	199	0,54	0	0,00
XS1877860533 - BONO COOPERATIVE RABOBANK UA 4,63 2025-12-29	EUR	199	0,54	0	0,00
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	197	0,53	0	0,00
XS2189592616 - BONO ACS Actividades de Construcci 1,38 2025-03-17	EUR	291	0,79	97	0,26
XS2185997884 - BONO REPSOL INTL FINANCE 3,75 2026-03-11	EUR	99	0,27	98	0,26
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	94	0,25	94	0,25
XS2121417989 - BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	488	1,32	242	0,65
XS1844094885 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,55 2024-07-13	USD	0	0,00	615	1,64
FR0013416146 - BONO ELO SACA 2,38 2025-01-25	EUR	96	0,26	96	0,26
XS2049419398 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2025-12-09	EUR	465	1,25	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1729872736 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2024-12-01	EUR	0	0,00	200	0,54
XS1722898431 - BONO NE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	0	0,00	373	1,00
XS1839682116 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	573	1,55	474	1,27
XS1731882186 - RENTA FIJA ROADSTER FINANCE DAC 2024-12-09	EUR	0	0,00	196	0,52
FR0010804500 - RENTA FIJA ORANO SA 4,88 2024-09-23	EUR	0	0,00	256	0,68
XS1596739364 - RENTA FIJA MADRILENA RED DE GAS FI 1,38 2025-01-11	EUR	198	0,53	0	0,00
FR0013144201 - RENTA FIJA TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,50 2026-01-07	EUR	194	0,52	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		22.726	61,23	19.108	51,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		30.995	83,49	29.368	78,49
XS2771658726 - PAGARE FCC 4,56 2024-07-22	EUR	0	0,00	200	0,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	200	0,53
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		30.995	83,49	29.568	79,02
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		30.995	83,49	29.568	79,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.744	88,20	32.187	86,02

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 SGIIC 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: i) aspectos cuantitativos como los resultados obtenidos por el empleado en función de criterios tanto financieros como no financieros, los de su unidad de negocio y los de TAM en su conjunto, y ii) 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.

Durante el ejercicio 2024 no se han realizado modificaciones significativas en la Política. La cuantía total de la remuneración abonada por la entidad gestora a su personal durante dicho ejercicio, se desglosa en remuneración fija por importe de 3.918.657,36 euros y variable por un importe de 945.500,00 euros, siendo el número total de beneficiarios de 50, de los cuales 40 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y 16 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 719.606,73 euros como parte fija y 250.000 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 1.879.950,50 euros como remuneración fija y 590.000,00 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).