

TREA CAJAMAR FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4932

Informe Semestral del Primer 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: 11/12/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo podrá invertir hasta un 100% en IIC financieras que sean activos aptos, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. Se invierte, directa o indirectamente entre 0%50% de la exposición total en Renta Variable (RV) y el resto en activos de Renta Fija (RF) pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). El riesgo divisa oscilará entre 0%-50% de la exposición total. Este fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento UE 2019/2088)

No existe predeterminación en distribución de activos por emisor (público o privado) o capitalización bursátil.

Puntualmente podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Se utilizarán técnicas de valor absoluto, no vinculado a la evolución del mercado.

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	0,26	0,00	0,26	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,66	3,10	3,66	2,56

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	29.691.124,55	31.149.060,36
Nº de Partícipes	11.439	11.892
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	283.187	9,5378
2023	289.709	9,3007
2022	63.373	8,8494
2021	37.680	9,7560

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,65	0,00	0,65	0,65	0,00	0,65	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,55	-0,02	2,57	4,73	-1,51	5,10			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	02-04-2024	-0,43	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,42	07-05-2024	0,42	07-05-2024		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,77	2,70	2,83	3,89	3,94	3,45			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,47	0,36	0,56	0,47	0,40	1,02			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,39	3,39	3,38	3,41	3,67	3,41			

(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)	1,01	0,51	0,50	0,52	0,51	2,08	2,07	2,10	2,16

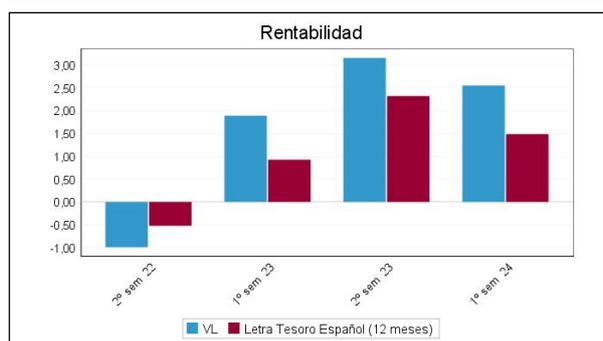
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	282.981	10.612	1,93
Renta Fija Internacional	1.012.595	30.785	1,66
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	320.428	15.496	2,75
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	77.403	3.819	5,23
Renta Variable Euro	32.106	1.976	5,10
Renta Variable Internacional	71.044	3.536	7,74
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	463.118	7.348	-0,82
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	46.101	4.121	5,67
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	1.131.045	30.378	1,93
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	406.388	9.229	1,56
Total fondos	3.843.209	117.300	1,80

*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	253.074	89,37	262.579	90,64

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	253.073	89,37	262.579	90,64
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	29.109	10,28	27.412	9,46
(+/-) RESTO	1.004	0,35	-281	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	283.187	100,00 %	289.709	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	289.709	58.976	289.709	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,80	225,12	-4,80	-106,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,52	9,04	2,52	-18,99
(+) Rendimientos de gestión	3,24	9,80	3,24	-3,94
+ Intereses	0,14	0,13	0,14	216,73
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,73	2,50	0,73	-15,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,32	7,22	2,32	-6,41
± Otros resultados	0,06	-0,05	0,06	-477,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,78	-0,72	170,09
- Comisión de gestión	-0,65	-0,66	-0,65	185,63
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	185,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	42,92
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-6,05
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-9,18
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-74,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-79,29
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	68,67
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	283.187	289.709	283.187	

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

3. Inversiones financieras

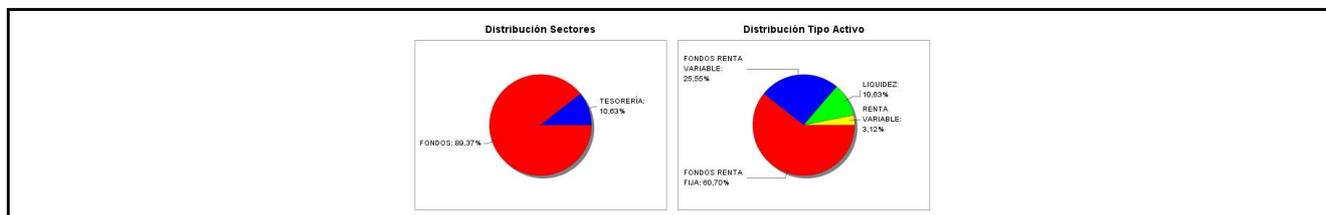
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	8.845	3,12	9.000	3,11
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	8.845	3,12	9.000	3,11
TOTAL IIC	244.229	86,26	253.578	87,50
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	253.074	89,38	262.579	90,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	253.074	89,38	262.579	90,61

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
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. 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 23.890.413,12 euros.

Durante el periodo se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas por un importe de 3.000.000,00 euros .

Durante el periodo no se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.

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

Durante el periodo se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR, por un importe de 1.210,00 euros.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 67 de la LIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

TREA CAJAMAR FLEXIBLE, FI

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante el primer semestre los datos de actividad han seguido siendo favorables a nivel global con revisiones al alza de las expectativas para el año especialmente en la Eurozona tras un comienzo de año mejor de lo esperado. La fortaleza sigue viniendo por los servicios a nivel global esto ha impedido que las inflaciones hayan bajado como se esperaba llevando a los principales bancos centrales a esperar que las inflaciones se mantengan en los niveles actuales para la segunda mitad de año. Este nuevo escenario implica que las expectativas de bajadas de tipos se han reducido ligeramente (mayores bajadas en 2025 que en 2024).

Además de la inflación otro de los riesgos que había en el año es el calendario político, durante el período se han celebrado cuatro de las cinco elecciones importantes del año (India, México, Sudáfrica y Eurozona). Los resultados han provocado aumentos de volatilidad en los activos locales con un factor de riesgo común que creemos se va a ir repitiendo en los próximos trimestres, la incertidumbre de cómo los cambios de gobierno puedan afectar a los elevados déficits y los niveles de deuda en todas las economías.

En los activos de renta fija, los bonos de menor duración han sido los que mejor se han comportado con los de menor calidad crediticia liderando las subidas. La volatilidad de final del semestre por las elecciones anticipadas en Francia ha provocado el primer repunte de diferenciales (desde mínimos de 2021). El repunte en los diferenciales en bonos de gobierno (prima de riesgo) se ha quedado en Francia y no se ha extendido al resto de países con más deuda. En general han sido las divisas las que se han llevado el ajuste ante la incertidumbre política con el dólar fortaleciéndose a nivel global en el semestre.

En renta variable EE.UU. y Asia han sido los mercados que mejor se han comportado impulsados por tecnología. Los semiconductores siguen siendo el sector que más se revaloriza ante las expectativas de crecimiento de la IA. Los resultados en general han salido en línea con lo esperado pero los mayores avances en beneficios se esperan en la segunda mitad especialmente en la Eurozona apoyados en una demanda interna creciendo por mejora de renta disponible (salarios subiendo e inflaciones controladas en el 2,5%/2,7%) y de las exportaciones

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El primer mes del año se ha saldado con revalorizaciones de los precios de los activos continuando la tendencia de los últimos meses. Los de más riesgo: (renta variable, bonos corporativos, etc.), fueron los que mejor se comportaron apoyados por una economía global que sigue creciendo, impulsada especialmente por EE.UU. y Asia, así como un menor deterioro de lo esperado en la Eurozona donde algunos segmentos en manufacturas acumulan varios meses de contracciones cada vez menores. El ritmo al que se va reduciendo la inflación en las principales economías sigue siendo el principal foco de atención, mientras se esperan bajadas de tipos que el mercado ya está descontando. Sin embargo, dichas bajadas se prevé comenzarán en el segundo trimestre. Los mensajes de los bancos centrales en desarrollo no han hecho cambiar esta visión y varios bancos centrales en Latinoamérica (Chile, Colombia, Brasil) han bajado tipos en el mes como se esperaba.

El escenario de una mejora de la actividad para la segunda mitad de año con inflaciones controladas se ha convertido en el escenario central para muchos inversores que se ha visto corroborado por las revisiones al alza de crecimiento y la bajada de inflación prevista por el FMI para este 2024.

En cuanto a rentabilidad tanto los fondos de renta fija como los de renta variable aportaron rentabilidades positivas. Los que más sumaron fueron los fondos de renta variable con sesgo a compañías de crecimiento, mientras que los fondos de pequeñas compañías fueron los que más restaron. En renta fija los fondos que más restaron fueron los de mayor duración y en especial los de deuda pública. Por el lado positivo, destacar el buen comportamiento del fondo de renta fija emergente, el Trea Emerging Markets Credit Opp, así como fondos de deuda corporativa con duración corta.

La recuperación cíclica de las manufacturas a nivel global ha seguido su lento curso durante el mes, con los indicadores adelantados registrando menor deterioro, pero siguen sin aportar crecimiento en los principales exportadores (Japón, Alemania). Los servicios continúan impulsando el crecimiento, el lado negativo es que la inflación de servicios continúa elevada a nivel global, cayendo el efecto desinflacionista en los precios de energía y bienes duraderos. Estas lecturas algo más elevadas de lo esperado en los precios han llevado a los mercados a reducir el número de bajadas de tipos en el año, alineándose más con el mensaje que han mantenido los banqueros centrales. El cambio más importante ha sido que no se esperan bajadas hasta la segunda mitad de año con el ECB pudiendo iniciar el proceso en junio.

Durante el mes de febrero, los activos de renta fija han seguido sufriendo el ajuste de expectativas de tipos, especialmente los bonos de gobierno, con los bonos de menor duración y más expuestos a crédito, los que han registrado mejor comportamiento. En renta variable, los resultados aceptables del cuarto trimestre y las subidas en las retribuciones a los accionistas (recompra de acciones, dividendos) han impulsado a nuevos máximos históricos a los índices.

En el mes la rentabilidad positiva del fondo se explica por el buen comportamiento de los mercados de renta variable. Los fondos que más rentabilidad aportaron a la cartera fueron los que tienen sesgo a compañías de crecimiento y especialmente en Estados Unidos. La cartera de renta fija restó rentabilidad debido al movimiento de la deuda pública durante el mes y especialmente los plazos largos. En esta línea, los fondos que más restaron fueron los de mayor duración y mayor exposición a deuda pública. Por el lado positivo, los fondos de corta duración sumaron rentabilidad. Destacar también el buen comportamiento del fondo de renta fija emergente, el Trea Emerging Markets Credit Opportunites.

Buen comportamiento de todos los activos de riesgo en el mes apoyados en una mejora de la actividad a nivel global y los principales bancos centrales manteniendo, con ciertos matices, las expectativas de bajadas de tipos a finales del segundo trimestre. Las sorpresas negativas en los datos de inflación de principios de año no han hecho cambiar el escenario desinflacionista que avala bajadas, pero sí han empezado a matizar la profundidad de las bajadas esperadas.

Este mes de marzo, desde el lado de actividad la estabilización de las manufacturas ha seguido la tendencia de los últimos meses con la excepción de Alemania que sigue publicando contracciones en el sector industrial y apunta a otro trimestre de contracción de crecimiento. La fortaleza en el Sur de Europa apoyada en servicios (sigue siendo el sector más dinámico de la Eurozona) permite que la Eurozona acabe el trimestre mejor que el último de 2023. En el resto del mundo las medidas anunciadas por China para impulsar la demanda interna y los buenos datos de actividad en EE.UU. han permitido obviar las incertidumbres que siguen creciendo en el terreno geopolítico.

Los fondos que más rentabilidad aportaron a la cartera fueron los de renta variable y especialmente aquellos con sesgo al Value y a compañías de mediana y pequeña capitalización. En la cartera de renta fija los que más sumaron fueron los de mayor exposición a crédito. Destacar también el buen comportamiento del oro durante el mes que obtuvo una rentabilidad superior al 3% siendo el activo que más sumó a la cartera.

La sorpresa del lado de la inflación durante el mes de Abril y la confirmación que la mejora en las manufacturas a nivel global sigue su curso han llevado a los bancos centrales a cambiar los mensajes de las expectativas de bajadas de tipos. En EE.UU. las expectativas de bajadas de tipos se han rebajado a una sólo y en la Eurozona, aunque se sigue manteniendo la bajada de Junio, las siguientes bajadas serán menos pronunciadas de lo que se esperaba hace un mes, probablemente una más sólo.

Este cambio provocado por unas inflaciones que no llegan a bajar tan rápido como se esperaba han provocado un ajuste en los precios de los activos empujados por un repunte en los bonos de gobierno, especialmente los plazos largos. Los diferenciales de crédito se han mantenido en el rango del año y los resultados empresariales están saliendo en línea con lo esperado dando soporte a las valoraciones. Hay que destacar la mejora macro en la Eurozona donde todas las economías han registrado crecimiento positivo en el primer trimestre del año iniciando una tendencia que esperamos gane ímpetu a lo largo del año.

El repunte de la deuda americana y en menor medida de las europeas ha perjudicado a los mercados de renta fija. En la cartera, los fondos que más rentabilidad restaron fueron los que tienen una mayor duración y especialmente aquellos con mayor exposición a deuda americana. Por el lado positivo, únicamente el fondo de Candriam sumó rentabilidad. Destacar el buen comportamiento del oro que ha obtenido rentabilidades superiores al 3%. La cartera de renta variable restó rentabilidades significativas, siendo los fondos con sesgo a compañías de crecimiento los que más restaron, mientras que los fondos value y especialmente los europeos tuvieron un mejor comportamiento. Destacar el buen comportamiento del fondo de pequeñas compañías el Independence ET Expansión.

El impulso macro de la Eurozona iniciado a finales del año sigue confirmándose mes a mes durante el año, pero algo diferente de como se esperaba. Con casi la mitad de año cumplido las manufacturas y el comercio internacional (tradicionales motores de la economía europea) están estancadas mientras los servicios son el motor centrando la creación de empleo.

En EE.UU. el crecimiento publicado del primer trimestre y los datos del mes apuntan a cierta debilidad en el consumo frente a los niveles récord de los últimos meses reflejando los problemas en la demanda por las subidas de precios en un momento de pleno empleo. Los precios a nivel global siguen moderándose, pero a un ritmo más lento del que se esperaba, esto ha llevado a los bancos centrales alrededor del mundo a tratar de rebajar las expectativas del mercado para este año especialmente en EE.UU. donde el mercado no descuenta bajadas en el año. En resumen, un mes de mayo en el que se confirma un buen momento de crecimiento global, pero a costa de presiones inflacionistas más persistentes de lo esperado. Durante el mes de mayo, tanto la cartera de renta fija como la de renta variable aportaron rentabilidad positiva al fondo. En renta variable la cartera se quedó atrás respecto a los principales índices de renta variable debido al sesgo defensivo y a fondos que buscan compañías de calidad. Esto fue especialmente en la cartera de renta variable americana donde el sector tecnológico y especialmente algunas compañías, explicaron gran parte de la rentabilidad en el mes. Por el lado positivo, la cartera europea tuvo mejores resultados debido al sesgo value y de pequeñas compañías, estas últimas fueron

el activo que más sumó durante el mes. En renta fija los fondos de crédito europeo fueron los que más sumaron mientras que los fondos en dólar pese a su buen comportamiento fueron los que más restaron por el efecto de la divisa. El fondo de deuda pública de mayor duración, el Epsilon Euro bond fue el que más restó debido al movimiento de la deuda pública en los plazos largos.

Mes de junio, marcado por las primeras bajadas de tipos del BCE desde 2011. Este movimiento pone de manifiesto que el proceso desinflationista en los últimos trimestres ya da margen para tener políticas monetarias menos restrictivas. El ritmo de bajadas no obstante va a ser más lento por unas inflaciones que van a quedarse en los niveles actuales hasta final de año a nivel global. Esto no debe afectar el crecimiento global que acaba la primera mitad de año con crecimientos algo mejores de lo esperado gracias a una demanda interna global que compensa el estancamiento en las manufacturas.

Además de la inflación otro de los riesgos que había en el año es todo el calendario político, durante el mes se han celebrado cuatro de las cinco elecciones importantes del año (India, México, Sudáfrica y Eurozona). Los resultados han provocado aumentos de volatilidad en los activos locales, especialmente en deuda y divisa, ante un riesgo común que se va a repetir a lo largo del año. Cómo se van a atajar los elevados déficits y los niveles de deuda, la respuesta determinará la evolución macro de los próximos trimestres donde las bajadas de tipos y la política monetaria

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 25% MSCI World ESG Leaders Index (GSIN Index) y 75% Bloomberg MSCI Euro Agg ESG Weighted Total Return Index (H29712EU Index). La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 2,55%, mientras que la del índice de referencia ha sido de 3,88%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de junio de 2024 ha sido de 9,5377586705 euros resultando una rentabilidad de 2,55% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2023 de 5,10%

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 283.166.780,58 euros desde los 289.709.297,73 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes desciende a 11.439 frente a los 11.892 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 1,01%, y el acumulado en el año 2023 ha sido de 2,08%. 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 2,55%, es el único fondo de su vocación inversora gestionado por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de enero incorporamos un fondo de renta variable americana con sesgo a compañías de crecimiento, el Franklin Templeton Clearbridge US Large Cap growth y un fondo americano de compañías de pequeña y mediana capitalización.

En febrero el cambio más significativo fue el cambio de clase del fondo Heptagon Yacktman US Equity de la clase euro a la clase dólar para incrementar ligeramente la exposición a dólar. Adicionalmente realizamos alguna venta para incrementar la liquidez del fondo.

Durante el mes de marzo aprovechamos el buen comportamiento de los fondos de renta variable de los últimos meses para reducir ligeramente la exposición de renta variable del fondo. Por el contrario, aumentamos ligeramente la exposición a efectivo y a renta fija mediante la compra del fondo de renta fija de países emergentes, el Trea Emerging Markets Credit Opportunities.

En el mes de abril el cambio más significativo en la cartera fue la venta del fondo Nordea Stable Return. En su lugar incrementamos la exposición a fondos de renta variable de Europa y Estados Unidos y fondos de renta fija de corta duración y con sesgo a deuda corporativa que ya teníamos en cartera.

En este mes de mayo aprovechamos el buen comportamiento del oro tanto en el mes como en lo que va del año para

reducir nuestra exposición ligeramente. En renta fija redujimos ligeramente la duración de la cartera con la venta parcial del fondo de deuda pública el Epsilon Euro Bond y en su lugar aumentando el efectivo de la cartera. En renta variable compramos un nuevo fondo para la cartera, el fondo de renta variable global el GQG Partners Global Equity y en su lugar vendimos de manera proporcional fondos de renta variable americana y en menor medida de renta variable europea.

Durante el mes de junio tanto la cartera de renta fija como la de renta variable aportaron rentabilidades positivas. En la cartera de renta fija los que más sumaron fueron los fondos flexibles y los de crédito, además del fondo de bonos municipales americanos, el BNY Mellon US Municipal bonds. En la cartera de renta variable hubo mucha dispersión entre los distintos tipos de fondos ya que mientras que los fondos americanos con sesgo a compañías de crecimiento obtenían rentabilidades cercanas al 5%, los fondos europeos value restaban rentabilidades significativas, destacando negativamente el fondo de small cap value, el Independence et expansión.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Al final del periodo el fondo no mantiene posiciones en instrumentos derivados.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 2,77%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 13,19%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 3,39%.

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.

No se ha celebrado Juntas de Accionistas ni otras actuaciones más relevantes por la Sociedad Gestora TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C, durante el periodo, en relación con los activos en cartera.

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 primer semestre de 2024 a 16.069,29 euros, de los que 15.053,70 euros corresponden a análisis de RV y 1.015,59 euros corresponden a 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 2024 por parte de la gestora del fondo:

KEPLER CHEUVREUX
BERNSTEIN
EXANE BNP
BANK OF AMERICA
MORGAN STANLEY
SANTANDER
ALPHA SENSE
JB CAPITAL
TEGUS
GLASS LEWIS

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2024 es de 24.610,10 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El semestre acaba con un tono de crecimiento estable pero algunos datos de consumo y de inversión apuntan a un menor crecimiento en la segunda mitad de año. Esto esperamos que eleve la volatilidad de los activos frente a la complacencia del primer semestre que sólo ha sido truncada cuando los bancos centrales (en especial la FED) han limitado el ritmo de bajadas de tipos en el año. El escenario sigue siendo positivo para los activos de riesgo basado en unos resultados empresariales sólidos que consigan aplacar el ruido político de la segunda mitad.

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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
IE00B4ND3602 - ACCIONES Shares Physical Metals PLC	USD	8.845	3,12	9.000	3,11
TOTAL RV COTIZADA		8.845	3,12	9.000	3,11
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		8.845	3,12	9.000	3,11
IE00BH480S68 - PARTICIPACIONES GQG Partners Global Equity Fun	EUR	5.460	1,93	0	0,00
IE00BKWGFQ61 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Funds PLC-Re	EUR	6.874	2,43	6.045	2,09
LU2553550315 - PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds - Euro Cred	EUR	12.405	4,38	12.198	4,21
LU1650488494 - PARTICIPACIONES Amundi Euro Government Bond 3-5	EUR	8.410	2,97	10.516	3,63
LU0842209909 - PARTICIPACIONES BlueBay Investment Grade Euro	EUR	10.643	3,76	10.757	3,71
LU0278427041 - PARTICIPACIONES Epsilon Fund - Euro Bond	EUR	0	0,00	10.848	3,74
LU1585265819 - PARTICIPACIONES Tikehau Short Duration Fund	EUR	12.780	4,51	11.997	4,14
LU1832175001 - PARTICIPACIONES Independence ET expansion SICA	EUR	2.662	0,94	2.538	0,88
IE00BNC17W29 - PARTICIPACIONES PIMCO ESG Income Fund/IE	EUR	7.270	2,57	7.217	2,49
LU2080995587 - PARTICIPACIONES Schroder International Selecti	EUR	15.069	5,32	14.864	5,13
IE00BYXV4196 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Global Bond ESG Fund	EUR	7.428	2,62	7.428	2,56
LU1047868630 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds SICAV - US	EUR	2.523	0,89	2.522	0,87
IE00BMYLVD24 - PARTICIPACIONES HC SNYDER US CONCENTRATED	EUR	6.841	2,42	6.494	2,24
IE00BDCJYP85 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Funds PLC-Bn	USD	7.846	2,77	7.566	2,61
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach von Storch Bond Oppo	EUR	12.478	4,41	12.463	4,30
IE00B94V0W34 - PARTICIPACIONES Heptagon Fund plc - Yackman U	EUR	0	0,00	9.699	3,35
LU1442550114 - PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds - Prudent C	EUR	7.385	2,61	10.998	3,80
LU0528103707 - PARTICIPACIONES ACM GI - European Growth Port	EUR	6.768	2,39	6.096	2,10
LU0690374029 - PARTICIPACIONES Fundsmith SICAV - Fundsmith Eq	EUR	5.789	2,04	6.558	2,26
IE00B808G672 - PARTICIPACIONES Janus Henderson US Short-Term	USD	13.898	4,91	13.253	4,57
LU0278092605 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund - US Equity	USD	4.821	1,70	5.593	1,93
LU1625225237 - PARTICIPACIONES Invesco Global Total Return EU	EUR	3.713	1,31	3.715	1,28
IE00BD8DY878 - PARTICIPACIONES Seilern International Funds PL	EUR	0	0,00	10.340	3,57
IE00BYML7N05 - PARTICIPACIONES Legg Mason Global Funds PLC -	EUR	7.043	2,49	0	0,00
IE00B1ZBRP88 - PARTICIPACIONES Seilern International Funds PL	USD	6.871	2,43	0	0,00
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES Comgest Growth PLC - Comgest G	EUR	8.588	3,03	9.035	3,12
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES Muzinich Funds - EnhancedYield	EUR	12.094	4,27	11.886	4,10
FR0000939902 - PARTICIPACIONES CANDRIAM PATRIM OBLI-INT A I	EUR	5.672	2,00	5.569	1,92
LU1161526816 - PARTICIPACIONES Edmond de Rothschild Fund-Bond	EUR	11.888	4,20	14.863	5,13
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Stable Return	EUR	0	0,00	2.443	0,84
LU0239950693 - PARTICIPACIONES ROBECO QI GBL DYN DUR IH EUR	EUR	11.427	4,04	11.439	3,95
IE00B61H9W66 - PARTICIPACIONES Heptagon Fund plc - Yackman U	USD	7.606	2,69	0	0,00
LU0629658609 - PARTICIPACIONES Trea SICAV EM Credit	EUR	11.978	4,23	8.638	2,98
TOTAL IIC		244.229	86,26	253.578	87,50
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		253.074	89,38	262.579	90,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		253.074	89,38	262.579	90,61

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

No aplica en este informe

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).