

TREA CAJAMAR HORIZONTE 2027, FI

Nº Registro CNMV: 5642

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. ORTEGA Y GASSET , 20, 5ª

28006 - Madrid

934675510

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/07/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	2,26		2,26	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,63		0,63	

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	7.928.394,80	
Nº de Partícipes	1.857	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	77.526	9,7783
2021		
2020		
2019		

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	0,18	0,00	0,18	0,18	0,00	0,18	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t o actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		2,56							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,68	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,86	10-11-2022				

(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 (%)	Acumulad o año t o actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		5,27							
Ibex-35		15,24							
Letra Tesoro 1 año		0,73							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

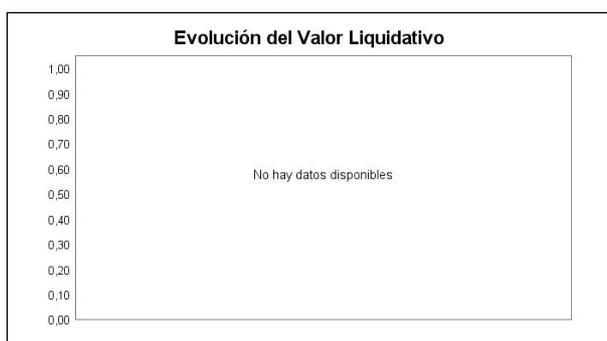
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,16	0,04						

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años****B) Comparativa**

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	66.794	3.442	-0,49
Renta Fija Internacional	1.189.817	35.573	-0,54
Renta Fija Mixta Euro	362.498	14.190	-1,03
Renta Fija Mixta Internacional	66.821	2.376	-0,99
Renta Variable Mixta Euro	91.638	4.766	-2,70
Renta Variable Mixta Internacional	5.954	106	-0,79
Renta Variable Euro	47.549	3.456	1,20
Renta Variable Internacional	79.753	6.272	-0,33
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	107.123	10.483	-3,56
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	847.978	23.331	0,69
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.865.924	103.995	-0,40

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	75.096	96,87		
* Cartera interior	5.373	6,93		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	67.689	87,31		
* Intereses de la cartera de inversión	2.033	2,62		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.443	3,15		
(+/-) RESTO	-13	-0,02		
TOTAL PATRIMONIO	77.526	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	112,34		112,34	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-2,50		-2,50	
(+) Rendimientos de gestión	-2,30		-2,30	
+ Intereses	2,60		2,60	
+ Dividendos	0,00		0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-5,01		-5,01	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,14		0,14	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	-0,03		-0,03	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,22		-0,22	
- Comisión de gestión	-0,18		-0,18	
- Comisión de depositario	-0,02		-0,02	
- Gastos por servicios exteriores	-0,02		-0,02	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,01		0,01	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01		0,01	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	77.526		77.526	

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

3. Inversiones financieras

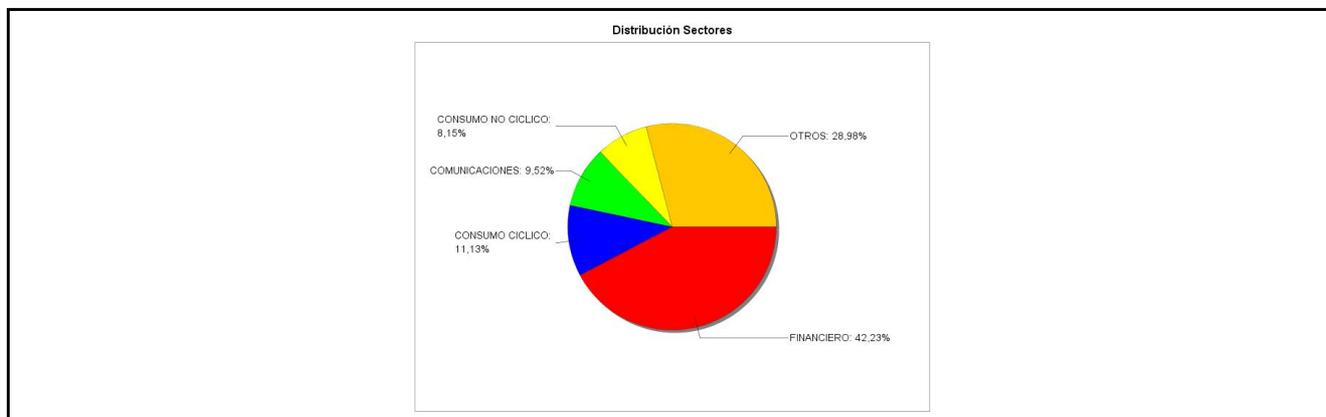
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.369	6,92		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	5.369	6,92		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.369	6,92		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	67.690	87,30		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	67.690	87,30		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	67.690	87,30		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	73.059	94,22		

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Mar23	1.856	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1856	
TOTAL OBLIGACIONES		1856	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador por un importe de 157.200.494,61 euros.

Se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas .

CAJAMAR 5 ¼ con ISIN XS2332590632 por un importe de 1.841.927,64 euros.

CAJAMAR 1 ¾ con ISIN XS2383811424 por un importe de 1.851.851,48 euros.

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

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

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El mes de septiembre trajo consigo fuertes correcciones en todos los activos debido a un aumento de intensidad de los temas ya abiertos en el primer trimestre: el conflicto geopolítico y sus efectos en los precios de la energía, las elevadas tasas de inflación y un endurecimiento de las políticas monetarias. En cuanto a los bancos centrales septiembre estuvo marcado por un aumento de tipos de interés a nivel global y por unos niveles de inflación bajando a ritmos más lentos de los esperados, sorprendiendo en Europa al alza cada mes. Esto ha reflejado que las acciones de los bancos centrales

tendrán efectos colaterales que están dispuestos a asumir. El primero de ellos lo pudimos observar en septiembre en Reino Unido, cuando un presupuesto que asumía aumentos de déficit obligó al banco central a cambiar el mensaje de austeridad monetaria debido a la reacción que originó en los mercados. Emitir bonos ya tiene un coste. Otro de los efectos han sido las revisiones a la baja de los principales organismos en cuanto a las tasas de crecimiento, donde el coste de los ajustes comenzados este año podrían llevar a contracciones en 2023.

El fondo ha tenido una rentabilidad negativa del -4.6% durante el mes de septiembre, por la bajada generalizada de la renta fija en el mes, especialmente de los bonos corporativos. El sector financiero, inmobiliario e industrial fueron los que más rentabilidad restaron. Por países, los que tuvieron un peor comportamiento fueron Holanda, España, Luxemburgo y Francia.

El fondo Trea Cajamar Horizonte 2027 ha tenido un comportamiento positivo en el 4º trimestre y tanto crédito como soberanos han aportado rentabilidad. La deuda pública en general no ha tenido un buen trimestre, pero los tres países con los que cuenta el fondo - Italia, México y Rumanía- han tenido desempeño positivo. En cuanto a corporativos todos los sectores han subido, destacando financieras, consumo no cíclico e industriales. El peor sector ha sido el inmobiliario que ha tenido un trimestre plano.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de -2,22%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre ha sido de 9,7783244 euros resultando en una rentabilidad de -2,22% en este periodo que coincide con la rentabilidad acumulada en el año 2022.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 77.526.416,26 euros y el número de participes asciende a 1.857.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,21%. 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 -2,22%, es el único fondo con esa vocación inversora gestionado por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre se ha comprado la cartera de este fondo de rentabilidad objetivo. Para que no le afectara el movimiento de los tipos de interés y de los diferenciales de crédito se realizaron compras forwards de los activos que componen la cartera. Los forwards fueron contratados hasta la fecha de inicio de la estrategia.

La cartera está compuesta por activos con una duración y vencimiento de alrededor de 5 años, ya que el vencimiento del fondo será diciembre del 2027. La exposición a High Yield es ligeramente inferior al 15%, el resto está invertido en Investment Grade. Casi toda la cartera está invertida en emisores de países desarrollados, sólo un 7% está invertido en países emergentes. Por países la mayor concentración es con un 27% España, 13% en Francia, 11% en Italia, 8% en Holanda y Alemania. Los activos denominados en dólares (2,4%) se ha cubierto para no tener riesgo de divisa abierto. Durante el cuarto trimestre se ha vendido la posición en Orpea tras de presentar unos malos resultados y lo hemos substituido por bonos de Faurecia, bonos de la empresa de telecomunicaciones, Digi y por un bono senior de Cajamar. También hemos reducido el peso en el sector farmacéutico mediante la venta de bonos de Fresenius y hemos comprado bonos de Aqualis, AIB y Abanca.

Ante un posible descenso de rating a High Yield hemos vendido los bonos de Eutelsat y los hemos substituido por los de Caixa Geral, Easyjet y los del holding financiero, Bevco Lux. También se ha reducido el peso en el sector tecnología mediante la venta de bonos de Teleperformance y hemos incrementado en el sector financiero mediante la compra de bonos de Unicredit, Jyske Bank y Bank of Ireland. Durante el trimestre hemos acudido al primario de Valeo, empresa de partes de automóvil.

La duración del fondo es 2.67 años y la Tir es de un 3,29%.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Mantenemos la cobertura del riesgo divisa los futuros EUR/USD que representan una exposición del 2,4% sobre el patrimonio.

Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD de 2915 USD.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En general, TREA AM optará por ejercer los derechos políticos a través del ejercicio de voto a distancia, incluyendo la cadena de custodia, la plataforma de voto y/o cualquier otro medio efectivo que se ponga a disposición de los accionistas. De forma puntual, el equipo de TREA podrá decidir caso a caso la asistencia física a las reuniones anuales o extraordinarias.

Nuestro ámbito de votación está compuesto por empresas cuyas posiciones agregadas cumplen alguno de los siguientes supuestos:

- Representa el 0,5% o más del capital de la sociedad
- Representa un peso importante de las posiciones agregadas de la Gestora.
-

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo no soporta gastos derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

apreciación excesiva del USD) que si se hacen demasiado restrictivas llevaría a un ajuste macroeconómico más profundo de el que los mercados descuentan, favoreciendo los activos sin riesgo que ofrecen rentabilidades no vistas desde hace una década.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	766	0,99		
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	697	0,90		
ES0265936023 - BONO BANCA CORP BANCARIA SA 0,50 2026-09-08	EUR	915	1,18		
ES0205045026 - BONO CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	1.110	1,43		
ES0213679JR9 - BONO BANKINTER SA 0,63 2027-10-06	EUR	1.171	1,51		
ES0213307061 - BONO CAIXABANK SA 1,13 2026-11-12	EUR	709	0,91		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.369	6,92		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.369	6,92		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		5.369	6,92		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.369	6,92		
XS2135361686 - BONO UNITED MEXICAN STATES 1,35 2027-06-18	EUR	806	1,04		
XS1599193403 - BONO ROMANIA 2,38 2027-04-19	EUR	712	0,92		
IT0001174611 - RENTA FIJA BUONI POLIENNALI DEL TE 6,50 2027-11-01	EUR	791	1,02		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.309	2,98		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
FR001400EA16 - BONO VALEO SA 5,38 2027-02-28	EUR	292	0,38		
XS2555918270 - BONO JYSKE BANK A/S 5,50 2026-11-16	EUR	302	0,39		
PTCGDDOM0036 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 5,75 2027-10-31	EUR	304	0,39		
XS2388941077 - BONO ACCIONA ENERGIA FINANCIARIA 0,38 2027-10-07	EUR	683	0,88		
XS2343340852 - BONO AIB GROUP PLC 0,50 2026-11-17	EUR	924	1,19		
XS2307768734 - BONO GENERAL MOTORS FINL CO 0,60 2027-03-20	EUR	754	0,97		
XS2292954893 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,25 2027-10-26	EUR	731	0,94		
XS2282210231 - BONO SWEDBANK AB 0,20 2028-01-12	EUR	731	0,94		
XS2227196404 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,00 2027-09-08	EUR	780	1,01		
XS2463934864 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,63 2026-12-31	EUR	727	0,94		
XS2434701616 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,63 2027-10-25	EUR	741	0,96		
XS2407010656 - BONO JDE PEETS NV 0,63 2027-11-09	EUR	746	0,96		
XS2225207468 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 1,38 2026-12-03	EUR	716	0,92		
XS2109819859 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,50 2027-02-05	EUR	501	0,65		
XS2075811781 - BONO SES SA 0,88 2027-08-04	EUR	745	0,96		
XS2069407786 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 1,63 2027-01-23	EUR	634	0,82		
XS2050968333 - BONO SMURFIT KAPPA TREASURY 1,50 2027-06-15	EUR	801	1,03		
XS1967635977 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 2,38 2027-06-27	EUR	723	0,93		
XS2018637327 - BONO HEIDELBERGCEMENT FIN LUX 1,13 2027-09-01	EUR	878	1,13		
XS1910948162 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,63 2027-11-16	EUR	735	0,95		
XS1907122656 - BONO COCA-COLA EUROPACIFIC 1,50 2027-08-08	EUR	723	0,93		
XS1761721262 - BONO AROUNDTOWN SA 1,63 2027-10-31	EUR	591	0,76		
XS1755428502 - BONO NATURGY FINANCE BV 1,50 2027-10-29	EUR	972	1,25		
XS1732478265 - BONO ROADSTER FINANCE DAC 2,38 2027-12-08	EUR	647	0,83		
XS1730885073 - BONO JING GROEP NV 1,38 2028-01-11	EUR	699	0,90		
XS1693822634 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,75 2027-09-22	EUR	760	0,98		
XS1652855815 - BONO VODAFONE GROUP PLC 1,50 2027-07-24	EUR	727	0,94		
XS1470601656 - BONO BNP PARIBAS 2,25 2027-01-11	EUR	747	0,96		
FR001400AK26 - BONO ELIS SA 4,13 2027-02-24	EUR	682	0,88		
FR0014000Y93 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 0,13 2027-12-09	EUR	1.068	1,38		
FR0014000XY6 - BONO CNP ASSURANCES 0,38 2027-12-08	EUR	710	0,92		
DE000A2Y2U2 - BONO HOCHTIEF AKTIENGESELLSCHAFT 0,50 2027-06-03	EUR	805	1,04		
DE000A2YB7B5 - BONO SCHAEFFLER AG 2,88 2026-12-26	EUR	642	0,83		
XS2468979302 - BONO CETIN GROUP BV 3,13 2027-03-14	EUR	716	0,92		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2193982803 - BONO UPJOHN FINANCE BV 1,36 2027-04-23	EUR	777	1,00		
XS2441574089 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 1,13 2026-11-08	EUR	760	0,98		
FR0013524865 - BONO ELO SACA 3,25 2027-04-23	EUR	734	0,95		
XS2093881030 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,50 2026-10-15	EUR	887	1,14		
XS2408458730 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,88 2027-02-16	EUR	603	0,78		
XS2405483301 - BONO FAURECIA 2,75 2024-02-15	EUR	806	1,04		
XS2385393405 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-06-15	EUR	1.237	1,60		
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	684	0,88		
XS2306601746 - BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2027-12-03	EUR	962	1,24		
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	638	0,82		
XS2238777374 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,25 2027-06-29	EUR	715	0,92		
XS1725580622 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,50 2027-08-29	EUR	1.178	1,52		
FR0014003Y09 - BONO MUTUELLE ASSURANCE 0,63 2027-03-21	EUR	735	0,95		
XS2020581752 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 1,50 2027-04-04	EUR	612	0,79		
XS2353366268 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,88 2027-06-16	EUR	688	0,89		
XS2207976783 - BONO UNICREDIT SPA 2,20 2026-07-22	EUR	1.173	1,51		
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	582	0,75		
FR0014000T33 - BONO CARMILA SA 1,63 2027-02-28	EUR	732	0,94		
XS2332552541 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 1,63 2028-01-28	EUR	761	0,98		
XS2325733413 - BONO STELLANTIS NV 0,63 2027-03-30	EUR	770	0,99		
XS2317069685 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,75 2028-03-16	EUR	743	0,96		
XS2303927227 - BONO SECURITAS AB 0,25 2027-11-22	EUR	690	0,89		
PTBCPHOM0066 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,13 2026-02-12	EUR	727	0,94		
XS2299001888 - BONO ITALGAS SPA 3,18 2028-02-16	EUR	80	0,10		
XS2299001888 - BONO ITALGAS SPA 3,23 2028-02-16	EUR	160	0,21		
XS2299001888 - BONO ITALGAS SPA 3,14 2028-02-16	EUR	479	0,62		
XS2171872570 - BONO NOKIA OYJ 3,13 2028-02-15	EUR	757	0,98		
XS2200215213 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,88 2026-04-08	EUR	728	0,94		
XS2231165668 - BONO BEVCO LUX SARL 1,50 2027-06-16	EUR	949	1,22		
FR0013533031 - BONO ORANO SA 2,75 2027-12-08	EUR	715	0,92		
XS2202900424 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,38 2027-06-29	EUR	709	0,91		
XS2203802462 - BONO NE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	688	0,89		
XS2201946634 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2027-04-13	EUR	715	0,92		
XS2177441990 - BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 1,20 2027-05-21	EUR	712	0,92		
XS2117485677 - BONO CEPSA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	718	0,93		
XS2081500907 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-09-23	EUR	708	0,91		
FR0013462728 - BONO CEETRUS SA 2,75 2026-08-26	EUR	721	0,93		
FR0013451416 - BONO RENAULT SA 1,13 2027-10-04	EUR	556	0,72		
XS2051777873 - BONO DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	705	0,91		
XS1550988643 - BONO NN GROUP NV 4,63 2028-01-13	EUR	771	0,99		
USN15516AB83 - RENTA FIJA BRASKEM NETHERLANDS 4,50 2028-01-10	USD	755	0,97		
XS1691349952 - RENTA FIJA NORTEGAS ENERGIA DISTR 0,7 2027-06-28	EUR	708	0,91		
XS1627343186 - RENTA FIJA FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	1.275	1,64		
US31572UAF30 - RENTA FIJA FIBRIA OVERSEAS FINANCE 5,50 2027-01-17	USD	845	1,09		
XS1311440082 - RENTA FIJA ASSICURAZIONI GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	810	1,05		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		57.393	74,00		
XS2311407352 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 0,38 2026-05-10	EUR	1.021	1,32		
XS2433139966 - BONO UNICREDIT SPA 0,93 2027-01-18	EUR	766	0,99		
XS2430951660 - BONO BARCLAYS PLC 0,88 2027-01-28	EUR	764	0,99		
XS2107452620 - BONO RCS & RDS SA 3,25 2023-02-05	EUR	509	0,66		
PTCGDCOM0037 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 0,38 2026-09-21	EUR	746	0,96		
XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2023-06-28	EUR	613	0,79		
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2023-11-15	EUR	479	0,62		
XS233301674 - BONO PCF GMBH 4,75 2023-04-15	EUR	505	0,65		
XS2332219612 - BONO NEINOR HOMES SLU 4,50 2023-04-15	EUR	533	0,69		
XS2325743990 - BONO BPER BANCA 1,38 2026-03-31	EUR	515	0,66		
DE000A254QA9 - BONO WEPA HYGIENEPRODUKTE GMB 2,88 2023-12-15	EUR	387	0,50		
XS2077646391 - BONO GRIFOLS 2,25 2023-11-15	EUR	517	0,67		
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2023-04-30	EUR	632	0,82		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.988	10,32		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		67.690	87,30		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		67.690	87,30		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		67.690	87,30		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		73.059	94,22		

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: - Aspectos cuantitativos, los resultados obtenidos por el empleado (en función de criterios tanto financieros como no financieros), la unidad de negocio afectada y la entidad en su conjunto. - Aspectos cualitativos, analizados para cada individuo, teniendo en cuenta su contribución y su competencia (ética, control de riesgos, aplicación de cumplimiento, etc.). La remuneración variable se hace efectiva únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de TAM y siempre que se justifique sobre la base de los resultados obtenidos por la entidad, unidad de negocio y persona de que se trate. Por último, se indica que durante el ejercicio 2022 no se han realizado modificaciones significativas en la Política. La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal durante el ejercicio 2022, se desglosa en remuneración fija por importe de 4.853.926,01 euros y variable por un importe de 1.500.350,00 euros, siendo el número total de beneficiarios de 67, de los cuales 53 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y 29 de los empleados con perfil de riesgo, bien de la IICs gestionadas por la Gestora, bien de la propia Sociedad, ascendiendo la remuneración de los primeros a 909.055,94 euros como parte fija y 500.000 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 2.443.922,51 euros como remuneración fija y 845.000 euros como remuneración variable.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).