

TREA CAJAMAR RV EUROPA SOSTENIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4929

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: TREA CAPITAL PARTNERS. SV. S.A.

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE

CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: BBB+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.treaam.com.

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

Dirección

CL. ORTEGA Y GASSET , 20, 5ª

28006 - Madrid

934675510

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/12/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo tiene como objetivo invertir en inversiones sostenibles (art. 9 Reglamento UE 2019/2088).

Se invertirá un mínimo del 90% del patrimonio en renta variable (inversión sostenible), el resto se invertirá en liquidez y coberturas. Su universo de inversión se determinará mediante una selección de empresas cuya actividad se destine principalmente a mitigar los principales problemas sociales y medioambientales identificados en los siguientes 4 ODS: Igualdad de Género, Agua Limpia y Saneamiento, Producción y Consumo Responsables y Acción por el Clima. El 100% de estos activos cumplirá con los requisitos de sostenibilidad establecidos. Al menos el 60% de los activos será en emisores radicados en el área euro, con un mínimo del 75% en bolsas europeas. No se tiene prevista la inversión en activos de renta fija. La exposición máxima a divisa será del 30%, en países emergentes del 10% y sin predeterminación en capitalización bursátil o sectorial. Puede invertir hasta un 10% en IIC, incluidas las del Grupo.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,58	0,80	1,36	1,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,67	1,81	2,24	0,09

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 A	3.118.227,14	3.592.501,24	2.060	2.254	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	33.991	16.768	23.513	13.702
CLASE B	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	10,9007	9,4243	11,6249	9,4906
CLASE B	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 A		0,87	0,00	0,87	1,75	0,00	1,75	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B		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 A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	15,67	6,56	-1,78	2,45	7,86	-18,93	22,49	-5,74	-15,82

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	20-10-2023	-2,86	15-03-2023	-11,68	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,94	02-11-2023	1,94	02-11-2023	7,02	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,37	10,43	10,54	9,84	14,26	20,14	12,50	28,33	13,08
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,59	16,67	34,23	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,02	0,47	0,40	0,64	1,82	0,79	0,18	0,00	0,00
STOXX Europe 600 ESG Index	11,66	10,86	11,12	9,48	14,58	19,09	12,71	28,13	12,97
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,33	12,33	12,84	12,77	12,76	12,85	11,26	11,62	7,07

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,95	0,49	0,49	0,48	0,48	1,94	1,92	1,96	1,91

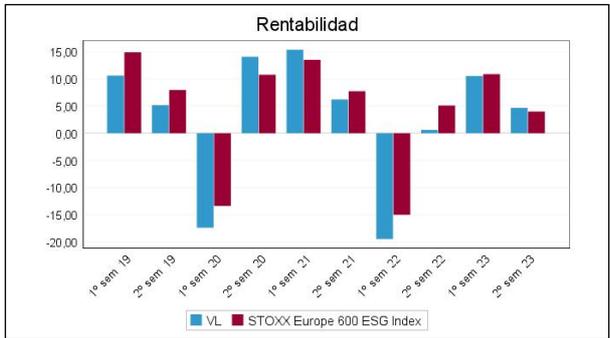
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,59	16,67		
Letra Tesoro 1 año	1,02	0,47	0,40	0,64	1,82	0,79	0,18		
STOXX Europe 600 ESG Index	11,66	10,86	11,12	9,48	14,58	19,09	12,71		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

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

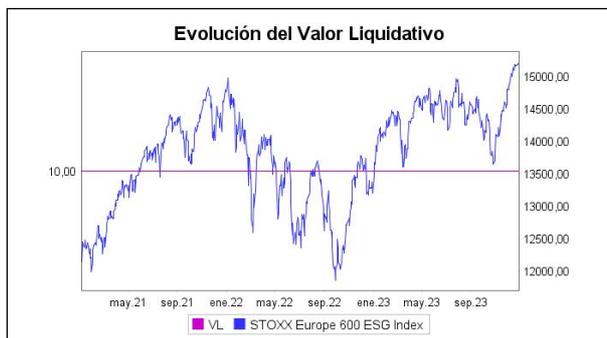
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

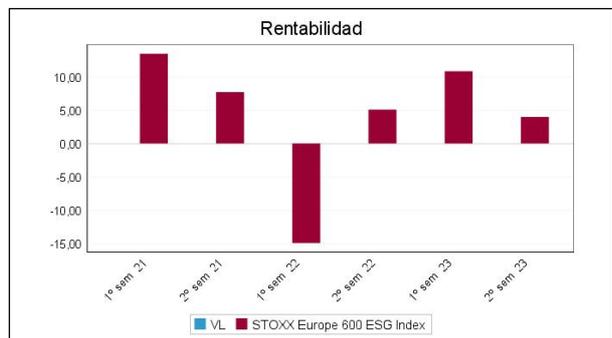
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	259.378	5.886	2,95
Total fondos	3.205.599	101.041	3,08

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	33.068	97,28	36.064	96,39
* Cartera interior	2.813	8,28	2.649	7,08
* Cartera exterior	30.255	89,01	33.415	89,31
* 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)	862	2,54	1.033	2,76
(+/-) RESTO	61	0,18	319	0,85
TOTAL PATRIMONIO	33.991	100,00 %	37.416	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	37.416	16.768	16.768	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,13	67,31	43,36	-126,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,30	8,22	12,05	-33,33
(+) Rendimientos de gestión	5,38	9,40	14,29	-27,09
+ Intereses	0,04	0,03	0,08	70,16
+ Dividendos	0,45	2,87	3,03	-79,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,87	6,49	11,17	-4,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,01	-0,02	-407,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	-0,01	0,03	-829,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,08	-1,19	-2,26	16,23
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-1,75	25,49
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	29,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,04	-7,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,01	-0,05	274,51
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,21	-0,30	-38,37
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-14,32
+ 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	0,01	0,01	0,01	-14,32
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.991	37.416	33.991	

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

3. Inversiones financieras

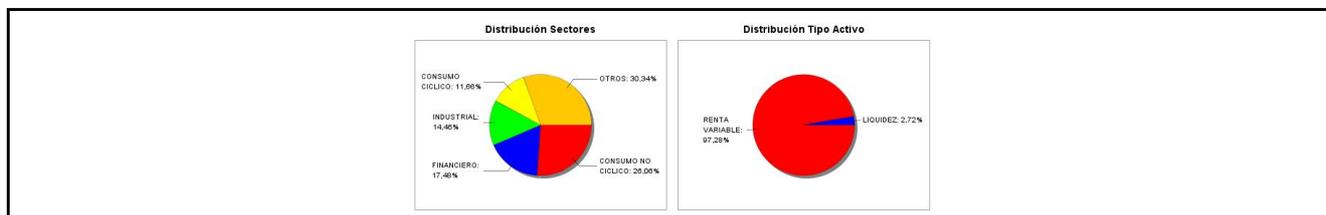
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.813	8,28	2.649	7,07
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	2.813	8,28	2.649	7,07
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	2.813	8,28	2.649	7,07
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	30.255	89,05	33.415	89,29
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	30.255	89,05	33.415	89,29
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	30.255	89,05	33.415	89,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.068	97,33	36.064	96,36

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 aplica

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 total de 6.953.635,76 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 vinculadas .

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

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

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante la segunda parte del año se han producido diferencias de crecimiento entre las diferentes regiones, lideradas por EE.UU. y China mientras en la Eurozona la debilidad en las manufacturas se ha ido reflejando cada vez más intensamente en la macro. En EE.UU. la sorpresa al alza ha venido por la fortaleza del consumo y el gasto público, en China las medidas del gobierno para incentivar el crédito y parar el ajuste en el sector inmobiliario han permitido seguir con crecimientos elevados. La Eurozona es la región más débil afectada por las manufacturas y una demanda interna (sobre todo centro Europa) más débil de lo previsto.

La ventaja de crecimientos a la baja ha sido que las presiones inflacionistas han cedido sensiblemente y los mercados han empezado a asumir que las políticas monetarias restrictivas se han acabado. Este es el cambio más importante que explica el buen comportamiento de los precios de los activos en los últimos meses, donde crecimientos débiles se están trasladando a menores inflaciones que implicarían una política monetaria expansiva. Los bancos centrales dejaron claro en los últimos meses que esa es la intención, el riesgo está en si la velocidad de las bajadas es tan rápida como el mercado ha empezado a descontar (150pb de bajada de tipos en EE.UU y Eurozona).

Los activos de renta fija recuperaron las pérdidas del semestre ante la posibilidad que los objetivos de inflación se consigan sin necesidad de provocar un ajuste en las economías que desembocase en una recesión. Los mejores activos han sido los bonos de más riesgo tanto por crédito como por duración.

En renta variable el cambio de sesgo de los bancos centrales ha llevado a recuperar todas las pérdidas que se llevaban acumuladas en el período en dos meses con las compañías de crecimiento liderando las subidas. A nivel global llama la atención la debilidad del mercado en China que se ha quedado descolgado de la evolución de los índices a nivel global.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Uno de los aspectos que ha tenido mayor relevancia durante el período ha sido la modificación del discurso por parte de los bancos centrales. Un discurso que era esperable en octubre de 2022 vista la evolución de las inflaciones mensuales que había desde agosto y la evolución del precio del crudo. En ese momento, nuestros escenarios eran que sobre verano la inflación se situase a niveles inferiores a los tipos de interés. En ese momento, la subida de tipos debería moderarse. Esta situación, por un lado, y el detectar empresas que pudiesen trasladar la inflación a sus clientes dio como resultado una cartera con sesgo hacia empresas compounders o estables. Empresas cuyos beneficios crecen de forma estable y poco volátil en el tiempo. Esta composición fue dando sus frutos en la segunda mitad de año, después de que las empresas fueran presentando incrementos en las ventas iguales o superiores a la inflación.

Por tanto, semestre positivo que continua con la tónica experimentada desde octubre del 2022. Con inflaciones tocando techo, mensajes de bancos centrales en los que suben tipos, pero al mismo tiempo se habla de pocas subidas más y con efecto riqueza en Estados Unidos bajando por culpa de los precios de los inmuebles, lo que hace la reserva federal es que el otro punto de riqueza de los americanos, la bolsa, haga de contrapeso al inmobiliario. El resultado es positivo para los mercados.

Frente a la actual situación continuamos con empresas con poca deuda, en promedio nuestra cartera tiene una ratio de 1,1x Deuda Neta / EBIT. Para así evitar sorpresas cuando deban refinanciar deuda. Con un sesgo hacia empresas compounder y estables, cuya facilidad de trasladar inflaciones a sus clientes es mayor.

En términos generales, se ha reducido consumo estable para incrementar en salud e industrial. Este primero debido a la estabilidad de tipos que han hecho subir los precios de estas empresas que hemos aprovechado para pasar a empresas de corte más cíclico que se han quedado atrás.

En el aspecto sostenible, la cartera goza de buena puntuación ESG, con un impacto, medido por ODS, por encima de la media de las empresas del universo. Durante el período se han realizado operaciones en este aspecto. Por un lado, empresas, como Nestlé, que han tenido que ser vendidas debido a que empeoramiento de ODS, en este ejemplo empeoró el ODS 12 (Producción y consumo responsable). Por otro lado, realizamos operaciones para mejorar la puntuación de ESG, ésta operativa dio como resultado un incremento en la puntuación de globos Morningstar.

Cabe remarcar que a finales de diciembre lanzaron una OPA a una de las máximas posiciones que tenemos en cartera, Clasquin, por parte de MSC. Con ella, es la tercera OPA que realizan a empresas de la cartera este año, las dos primeras fueron Opdenenergy y Covestro.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Stoxx Europe 600 Index Net Return (SXXR Index). La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 5,64%, mientras que la del índice de referencia ha sido de 4,53%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre de 2023 ha sido de 11,9225189605 euros resultando en una rentabilidad de 5,64% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2022 del -18,93%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 33.990.798,39 euros desde los 37.415.615,29 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de partícipes desciende a 2.060 frente a los 2.254 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,98%, y el acumulado en el año 2022 ha sido de 1,94%. 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 5,64%, único fondo con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre redujimos algo en Clasquin, después de que lanzaran una OPA por parte de MSC. Con ella, es la tercera OPA que realizan a empresas de la cartera este año, las dos primeras fueron Opdenergy y Covestro.

Como consecuencia de la bajada de valoración de alguno de los ODS por debajo de 20 hemos tenido que vender los siguientes valores: EON, Nestle, Antofagasta y Kerry Group. Además, para mejorar la ratio de sostenibilidad del fondo hemos reducido Airbus, al ser uno de las empresas de mayor emisión de CO2, ya que al incluir el nivel 3 (Scope 3) su emisión se dispara. Lo que hemos hecho ha sido comprar o aumentar posición en AAK, Unilever o pernod ricard en el sector consumo. Croda o Givaudan en materials. Hemos bajado algo de ASM International al haber subido mucho, reduciendo así su margen de seguridad, para aumentar algo en STMicro. También hemos incrementado sector farma con un incremento en Grifols.

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.

El Fondo tiene como objetivo invertir en inversiones sostenibles (art. 9 Reglamento UE 2019/2088). Para su selección se emplean, además de criterios financieros, criterios medioambientales, sociales y de buen gobierno ("ASG"); en particular, las inversiones se relacionan con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS). Se invertirá un mínimo del 90% del patrimonio en renta variable (inversión sostenible), el resto se invertirá en liquidez y coberturas.

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 11,37%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 11,66%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 12,33%.

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.

Se ha celebrado las siguientes juntas de accionistas durante el periodo, en relación con los activos en cartera: Experian Plc, Soitec, Clasquin Group S.A. y Compagnie de Saint-Gobain S.A.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el segundo semestre de 2023 a 9.935,36 euros, los cuales corresponden íntegramente al análisis de RV. 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:

Exane BNP Paribas

Kepler

Bernstein

Bank of America

Santander

Morgan Stanley

Renta 4

Pareto

JB Capital

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2023 ha sido de 10.177,29 euros, siendo este el importe presupuestado para 2024.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	366	1,08	405	1,08
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	596	1,75	615	1,64
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	123	0,36	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	910	2,68	577	1,54
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	0	0,00	183	0,49
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	665	1,96	598	1,60
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	152	0,45	271	0,72
TOTAL RV COTIZADA		2.813	8,28	2.649	7,07
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		2.813	8,28	2.649	7,07
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		2.813	8,28	2.649	7,07
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
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	1.210	3,56	0	0,00
FR0000035818 - ACCIONES Esker SA	EUR	186	0,55	0	0,00
GB00BJFFLV09 - ACCIONES Croda International PLC	GBP	451	1,33	161	0,43
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GSK PLC	GBP	277	0,82	177	0,47
NL0010832176 - ACCIONES Argenx SE	EUR	0	0,00	146	0,39
NL0013267909 - ACCIONES Akzo Nobel NV	EUR	170	0,50	0	0,00
GB00BP6MXD84 - ACCIONES Shell PLC	EUR	509	1,50	778	2,08
FR0004152882 - ACCIONES Ciasquin	EUR	849	2,50	499	1,33
FR0014003T8 - ACCIONES Dassault Systemes SE	EUR	0	0,00	181	0,48
BE0003789063 - ACCIONES Deceuninck NV	EUR	77	0,23	77	0,21
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	420	1,23	370	0,99
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	969	2,85	696	1,86
SE0011337708 - ACCIONES AAK AB	SEK	212	0,62	0	0,00
FR0013227113 - ACCIONES SOITEC	EUR	861	2,53	996	2,66
CH0432492467 - ACCIONES Bank Julius Baer & Co Ltd	CHF	0	0,00	186	0,50
ES0127797019 - ACCIONES EDP Renovaveis SA	EUR	933	2,75	728	1,95
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	351	1,03	559	1,49
NL0010801007 - ACCIONES IMCD GROUP NV	EUR	456	1,34	381	1,02
NL0000334118 - ACCIONES ASM International NV	EUR	502	1,48	979	2,62
SE0007074281 - ACCIONES HEXPOL AB	SEK	393	1,16	163	0,44
IT0005211237 - ACCIONES ITALGAS SPA	EUR	304	0,90	0	0,00
GB00BYQJJC66 - ACCIONES BEAZLEY PLC	GBP	301	0,89	373	1,00
FR0000039299 - ACCIONES Bollere SA	EUR	424	1,25	375	1,00
GB00BWFQGN14 - ACCIONES Spirax-Sarco Engineering PLC	GBP	166	0,49	0	0,00
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	239	0,70	228	0,61
GB00BGDT3G23 - ACCIONES RIGHTMOVE PLC	GBP	168	0,50	0	0,00
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ-B	EUR	203	0,60	215	0,57
GB00B2BODG97 - ACCIONES RELX PLC	GBP	333	0,98	183	0,49
CH0024608827 - ACCIONES Partners Group Holding AG	CHF	177	0,52	265	0,71
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	0	0,00	264	0,71
DK0060336014 - ACCIONES NOVOZYMES A/S-B SHARES	DKK	167	0,49	0	0,00
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	175	0,51	245	0,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI0009007884 - ACCIONES ELISA OYJ	EUR	318	0,94	336	0,90
GB00B0N8QD54 - ACCIONES BRITVIC PLC	GBP	633	1,86	551	1,47
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	206	0,60	259	0,69
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	99	0,29	0	0,00
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG-REG	CHF	171	0,50	173	0,46
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	180	0,53	181	0,48
CH0418792922 - ACCIONES Sika AG	CHF	118	0,35	0	0,00
IE0004906560 - ACCIONES Kerry Group PLC	EUR	0	0,00	620	1,66
CH0010645932 - ACCIONES Givaudan SA	CHF	363	1,07	170	0,45
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA-REG	CHF	0	0,00	1.341	3,58
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	329	0,97	0	0,00
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	203	0,60	226	0,60
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	298	0,88	265	0,71
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	149	0,44	175	0,47
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG	EUR	335	0,99	321	0,86
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	245	0,72	456	1,22
IT0003828271 - ACCIONES RECORDATI SPA	EUR	0	0,00	205	0,55
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	182	0,54	0	0,00
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	341	1,00	355	0,95
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	156	0,46	170	0,45
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	526	1,55	347	0,93
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics NV	EUR	388	1,14	0	0,00
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	305	0,90	363	0,97
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca PLC	GBP	650	1,91	531	1,42
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	653	1,92	609	1,63
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	154	0,45	177	0,47
DE0008430026 - ACCIONES Munich Re	EUR	312	0,92	389	1,04
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	0	0,00	658	1,76
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	673	1,98	890	2,38
DE0005552004 - ACCIONES DHL GROUP	EUR	179	0,53	197	0,53
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	0	0,00	724	1,93
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	271	0,80	200	0,54
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	546	1,61	374	1,00
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	566	1,66	746	2,00
SE0000667891 - ACCIONES SANDVIK AB	SEK	194	0,57	176	0,47
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL	EUR	306	0,90	389	1,04
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	556	1,64	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	0	0,00	183	0,49
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	321	0,95	330	0,88
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	232	0,68	230	0,61
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	845	2,48	955	2,55
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	316	0,93	359	0,96
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	252	0,74	397	1,06
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	512	1,51	784	2,09
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	368	1,08	517	1,38
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	325	0,96	199	0,53
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG	CHF	383	1,13	296	0,79
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	612	1,80	652	1,74
NL0000009538 - ACCIONES Philips Electronics (Koninklijke)	EUR	270	0,79	226	0,60
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	178	0,52	556	1,49
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	311	0,92	172	0,46
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	150	0,44	177	0,47
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	552	1,62	528	1,41
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	577	1,70	359	0,96
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	324	0,95	755	2,02
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	0	0,00	1.340	3,58
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1.072	3,15	1.319	3,52
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE-REG	EUR	391	1,15	460	1,23
FR0000131104 - ACCIONES BGL BNP PARIBAS SA	EUR	176	0,52	452	1,21
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	0	0,00	371	0,99
TOTAL RV COTIZADA		30.255	89,05	33.415	89,29
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		30.255	89,05	33.415	89,29
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		30.255	89,05	33.415	89,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.068	97,33	36.064	96,36

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 2023 no se han realizado modificaciones significativas en la Política. La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal durante el ejercicio 2023, se desglosa en remuneración fija por importe de 4.301.203,11 euros y variable por un importe de 697.525,00 euros, siendo el número total de beneficiarios de 57, de los cuales 42 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y 22 de los empleados con perfil de riesgo, bien de la IICs gestionadas por la Gestora, bien de la propia Sociedad, ascendiendo la remuneración de los primeros a 874.325,70 euros como parte fija y 250.000 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 2.148.226,57 euros como remuneración fija y 336.825,00 euros como remuneración variable

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

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