

TREA CAJAMAR CRECIMIENTO FI

Nº Registro CNMV: 3314

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: 28/11/2005

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 Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá hasta un 100% en IIC (incluidas IIC del Grupo), con un mínimo de 50% en IIC que promueven características medioambientales y sociales y un mínimo del 10% en inversiones sostenibles, a través de IIC de inversión sostenible así como en IIC que promuevan características medioambientales y sociales con inversión sostenible. Se invertirá, a través de IIC, entre 30-75% en Renta Variable (RV), pudiendo ser de pequeña, mediana y gran capitalización bursátil. Habitualmente, no superará el 50%. El resto se invertirá en activos de Renta Fija (RF) pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos. No hay predeterminación en cuanto a la calificación crediticia de la emisión/emisor ni respecto a la duración media de la cartera de RF. La inversión en activos de baja capitalización y en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Para RF y RV se invertirá principalmente en emisores y/o mercados OCDE (máximo 20% en países emergentes). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. La suma de las inversiones en valores de RV emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa podrá superar el 30%.

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	0,28	0,58	0,28	2,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,71	2,91	3,71	2,91

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	53.898,94	57.966,53
Nº de Partícipes	3.608	3.844
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	69.418	1.287,9286
2023	71.098	1.226,5406
2022	84.061	1.124,3143
2021	110.852	1.330,1640

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	0,80	0,00	0,80	0,80	0,00	0,80	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,00	-0,14	5,15	4,70	-1,32				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,68	02-04-2024	-0,68	02-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,71	07-05-2024	0,71	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,11	4,13	4,05	5,00	5,41				
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15				
Letra Tesoro 1 año	0,47	0,36	0,56	0,47	0,40				
50% MSCI World ESG Leaders NR (EUR) + 50% MSCI IG Agg ESG TS (EUR)	5,64	5,73	5,54	6,54	6,52				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,23	6,23	6,33	6,44	6,83				

(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.

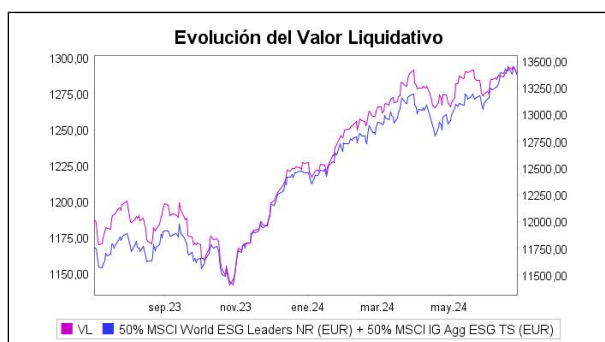
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,61	0,60	0,63	0,61	2,30	1,74	1,74	1,73

(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

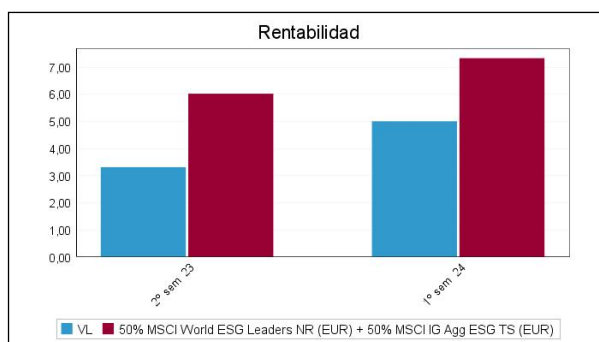
compraventa de valores.

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)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	66.821	96,26	66.253	93,19
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	66.821	96,26	66.253	93,19
* 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)	2.395	3,45	4.955	6,97
(+/-) RESTO	201	0,29	-110	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	69.418	100,00 %	71.098	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)	71.098	78.051	71.098	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,28	-12,58	-7,28	-43,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,91	3,07	4,91	54,50
(+) Rendimientos de gestión	5,80	3,98	5,80	41,15
+ Intereses	0,14	0,09	0,14	61,44
+ 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)	2,04	0,86	2,04	129,81
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,81	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,54	3,88	3,54	-11,72
± Otros resultados	0,08	-0,04	0,08	-290,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,91	-0,89	-5,72
- Comisión de gestión	-0,80	-0,81	-0,80	-4,53
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-4,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-42,85
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-25,03
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	33,06
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-94,67
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-82,69
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	69.418	71.098	69.418	

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

3. Inversiones financieras

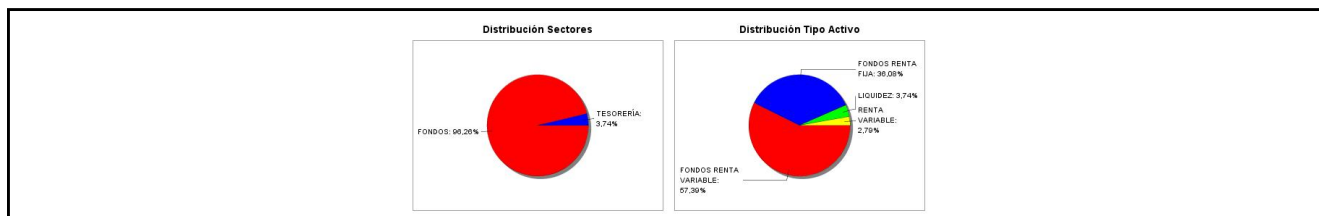
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.939	2,79	1.670	2,35
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	1.939	2,79	1.670	2,35
TOTAL IIC	64.882	93,44	64.583	90,83
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	66.821	96,23	66.253	93,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	66.821	96,23	66.253	93,18

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

*

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 6.676.261,25 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 por un importe de 700.000,00 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 CRECIMIENTO 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 el mes de enero tanto los fondos de renta fija como los de renta variable aportaron rentabilidad positiva a la cartera. Los que más sumaron fueron los de renta variable con sesgo a compañías de crecimiento, mientras que los que más restaron fueron los de compañías de mediana y pequeña capitalización. En renta fija los fondos de crédito y especialmente los de menor duración fueron los que más sumaron, mientras que los fondos de deuda pública restaron rentabilidad.

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.

La rentabilidad positiva del fondo durante el mes de febrero se explica por el buen comportamiento de los fondos de renta variable. Los que más rentabilidad aportaron fueron los fondos con sesgo a compañías de crecimiento y especialmente los de Estados Unidos. Por el lado contrario, algunos fondos europeos de carácter value restaron rentabilidad. La cartera de renta fija restó rentabilidad debido al movimiento de los bonos de deuda pública y especialmente de los de larga duración. 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 Opportunities que fue el mejor fondo de renta fija en el mes.

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 fueron los de renta variable y especialmente los de carácter value. Los fondos de pequeñas y medianas compañías también tuvieron un mejor comportamiento en términos relativos. En renta fija, los fondos que mejor se comportaron fueron los de mayor sesgo a deuda corporativa: el fondo de renta fija emergente, el Trea Emerging Markets Credit Opportunities, y los fondos de corporativos europeos, el Schroders Sustainable Euro Credit y el MFS Euro Credit.

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.

Durante el mes de abril el cambio de tono en los discursos de la Reserva Federal provocó un repunte en la deuda pública americana y en menor medida en la deuda pública europea. Esto afectó negativamente a las carteras de renta fija, donde los fondos con mayor duración y especialmente aquellos con mayor exposición a deuda americana fueron los que más rentabilidad restaron. El mes de abril también fue malo para los mercados de renta variable donde las compañías de crecimiento fueron las que más sufrieron. En esta línea, los fondos con sesgo a crecimiento fueron los que más restaron. Por el lado positivo los fondos value y especialmente los europeos sumaron rentabilidad. Mencionar también el excelente comportamiento del oro durante el mes que se apuntaba una rentabilidad superior al 3%.

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 centrado en 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.

En mayo, tanto la cartera de renta fija como la de renta variable han sumado rentabilidad al fondo. Por la parte de renta variable los fondos que más han contribuido han sido los europeos con sesgo a value y los de pequeña y mediana capitalización. Por el lado contrario, los fondos enfocados en calidad y con un sesgo más defensivo se han quedado atrás respecto a los principales mercados de renta variable. En renta fija los fondos de crédito europeo han sido los que más han contribuido. Por la parte negativa los fondos con sesgo a Estados Unidos pese a ser los que mejores rendimientos han obtenido, la exposición a dólar nos ha penalizado y han restado rentabilidad a la cartera. Ha ocurrido lo mismo con el oro que pese a obtener rentabilidades superiores al 1% ha restado por el efecto negativo del dólar.

Mes de junio, marcado por las primeras bajadas de tipos del BCE desde 2011. Este movimiento pone de manifiesto que el proceso desinflacionista 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 creemos que compensarán los efectos de políticas fiscales más restrictivas.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% Stoxx Europe 600 y 15% MSCI World EUR y 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5Y para la renta fija.

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 5,00%, mientras que la del índice de referencia ha sido de 7,33%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de junio ha sido de 1.287,9285937 euros resultando una rentabilidad de 5,00% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2023 del 9,09%

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 69.417.990,45 euros desde los 71.098.305,73 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes desciende a 4.230 frente a los 4.602 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 1,21%, y el acumulado en el año 2023 ha sido de 2,30%. 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 5,00%, inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de enero redujimos ligeramente la exposición a fondos de deuda pública de mayor duración y en su lugar incrementamos la posición de efectivo del fondo.

En febrero no se realizaron cambios en la composición de la cartera.

Durante el mes de marzo redujimos ligeramente la exposición a Renta Variable después del buen comportamiento del activo los tres primeros meses del año. En su lugar aumentamos la posición de efectivo del fondo e incrementamos

ligeramente la exposición a renta fija mediante el fondo de renta fija emergente, el Trea Emerging Markets Credit Opportunities.

El cambio más destacado en abril fue el reembolso total del fondo Nordea Stable Return y en su lugar incrementamos la exposición a fondos de renta variable y de renta fija que teníamos en cartera. Estos últimos con foco en fondos de menor duración y con sesgo a deuda corporativa.

En Mayo compramos un nuevo fondo de renta variable global, el GQG Partners Global Equity. En su lugar vendimos parcialmente el fondo global Fundsmith y proporcionalmente algunos de los fondos de renta variable americana que tenemos en cartera. Adicionalmente realizamos un cambio en la cartera de fondos de renta variable americana, vendiendo el fondo Vontobel US Equity y comprando en su lugar el FTGF Clearbridge Large Cap Growth. Con este cambio aumentamos ligeramente la exposición a compañías de crecimiento, pero desde el enfoque de la gestora Clearbridge con foco en no sobre pagar por las compañías en las que invierten.

En junio tanto la cartera de renta fija como la de renta variable aportaron rentabilidades positivas. En renta fija los fondos que más aportaron fueron los flexibles y el de deuda pública de bonos municipales americano, el BNY Mellon US Municipal bonds. En renta variable pese a que el conjunto de la cartera aportó rentabilidad positiva hubo mucha dispersión entre los distintos fondos. Los que más sumaron fueron los de compañías de crecimiento americanos, mientras que los que más restaron fueron los value europeos y especialmente el fondo de small caps, 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.

Durante el periodo el fondo no ha realizado operaciones con 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 4,11%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 5,64%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 6,23%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

Atendiendo a los criterios anteriormente nombrados, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto en el periodo.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2024 a 5.540,59 euros, de los cuales corresponden 5.339,01 euros al análisis de RV y 172,57 euros al análisis de RF.. El servicio es prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representaron el grueso del importe global abonado en el ejercicio 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 10.659,52 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.

En cuanto a riesgo de activos: procuramos tener una cartera relativamente diversificada para disminuir el riesgo de crédito. La diversificación se realiza tanto geográficamente, sectorialmente, por categorías de activos, por rating y por grado de subordinación.

El Fondo está claramente expuesto a los riesgos relacionados con los mercados de renta fija, riesgos que incluyen aspectos técnicos de los mercados, debilidades macro, temas de gobierno corporativo, y la falta de liquidez en condiciones de mercado adversas. El Fondo intenta mitigar estos riesgos con ciertas técnicas de coberturas y el uso de posiciones en efectivo, pero no puede eliminarlos.

A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan

los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión.

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
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	1.939	2,79	1.670	2,35
TOTAL RV COTIZADA		1.939	2,79	1.670	2,35
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		1.939	2,79	1.670	2,35
IE00BH480S68 - PARTICIPACIONES GQG Partners Global Equity Fun	EUR	3.645	5,25	0	0,00
LU1111643042 - PARTICIPACIONES Eleva UCITS Fund - Eleva Europ	EUR	1.494	2,15	0	0,00
LU2553550315 - PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds - Euro Cred	EUR	3.119	4,49	3.067	4,31
LU1650488494 - PARTICIPACIONES Amundi Euro Government Bond 3-5	EUR	2.521	3,63	3.557	5,00
LU1799934903 - PARTICIPACIONES Lyxor MSCI World ESG Leaders E	EUR	0	0,00	3.935	5,53
LU0842209909 - PARTICIPACIONES BlueBay Investment Grade Euro	EUR	2.135	3,08	2.862	4,03
LU1832175001 - PARTICIPACIONES Independence ET expansion SICA	EUR	2.058	2,96	2.012	2,83
IE00BNC17W29 - PARTICIPACIONES PIMCO ESG Income Fund/IE	EUR	1.838	2,65	1.824	2,57
IE000YMX2574 - PARTICIPACIONES Qdey European Focus Fund	EUR	3.105	4,47	3.319	4,67
LU2080995587 - PARTICIPACIONES Schroder International Selecti	EUR	3.079	4,44	2.539	3,57
IE00BMYLVC17 - PARTICIPACIONES HC SNYDER US CONCENTRATED	USD	3.695	5,32	3.360	4,73
IE00BDCJYP85 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Funds PLC-Bn	USD	1.141	1,64	1.464	2,06
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach von Storch Bond Oppo	EUR	2.558	3,68	2.555	3,59
LU1442550114 - PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds - Prudent C	EUR	3.005	4,33	2.968	4,17
LU0133096981 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds SICAV - US	USD	1.669	2,40	1.647	2,32
LU0690374029 - PARTICIPACIONES Fundsmith SICAV - Fundsmith Eq	EUR	3.493	5,03	3.316	4,66
IE00B808G672 - PARTICIPACIONES Janus Henderson US Short-Term	USD	4.064	5,85	3.875	5,45
LU0278092605 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund - US Equity	USD	0	0,00	3.307	4,65
IE00B531PK96 - PARTICIPACIONES Polar Capital North American F	USD	3.830	5,52	3.178	4,47
IE00B1ZBRP88 - PARTICIPACIONES Seiern International Funds PL	USD	3.321	4,78	3.791	5,33
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES Comgest Growth PLC - Comgest G	EUR	3.803	5,48	3.427	4,82
FR0000939902 - PARTICIPACIONES CANDRIAM PATRIM OBLI-INT A I	EUR	2.564	3,69	2.518	3,54
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Stable Return	EUR	0	0,00	1.727	2,43
IE00BVG1NY86 - PARTICIPACIONES Legg Mason Global Funds PLC -	USD	3.805	5,48	0	0,00
IE00B61H9W66 - PARTICIPACIONES Heptagon Fund plc - Yacktmann U	USD	2.913	4,20	3.058	4,30
LU0629658609 - PARTICIPACIONES Trea SICAV EM Credit	EUR	2.028	2,92	1.277	1,80
TOTAL IIC		64.882	93,44	64.583	90,83
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		66.821	96,23	66.253	93,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		66.821	96,23	66.253	93,18

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).