

TREA CAJAMAR HORIZONTE 2025, FI

Nº Registro CNMV: 5778

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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 www.treaam.com.

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

Dirección

CL. ORTEGA Y GASSET , 20, 5ª

28006 - Madrid

934675510

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/06/2023

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: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Objetivo de rentabilidad no garantizado: obtener a 01/12/25 la inversión inicial/mantenida a 04/9/23 más 2 rendimientos fijos anuales sobre la inversión inicial/mantenida del 3,75% (15/10/24) y del 4,50% (15/10/25).

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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	117,53		117,53	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00		0,00	

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	2.933.740,00	
Nº de Partícipes	553	
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	29.337	10,0000
2022		
2021		
2020		

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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,00	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 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									

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 (%)	Acumulad o año t 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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

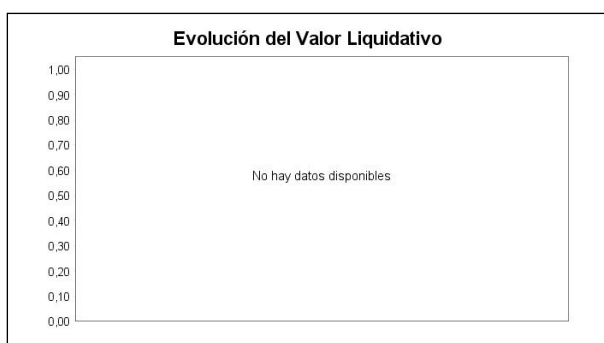
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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 2023	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)	0,00	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	79.103	5.134	1,13
Renta Fija Internacional	1.115.657	34.060	1,16
Renta Fija Mixta Euro	316.235	13.125	0,27
Renta Fija Mixta Internacional	61.854	2.213	1,89
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	87.429	4.528	5,61
Renta Variable Euro	27.335	1.759	10,51
Renta Variable Internacional	73.683	3.932	8,77
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	295.259	6.050	0,68
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	91.758	6.600	5,10
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	850.843	23.893	1,63
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	79.127	1.844	3,36
Total fondos	3.078.284	103.138	1,73

*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	0	0,00		
* Cartera interior	0	0,00		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	28.405	96,82		
(+/-) RESTO	932	3,18		
TOTAL PATRIMONIO	29.337	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)	986,01		986,01	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	0,00		0,00	
(+) Rendimientos de gestión	0,00		0,00	
+ Intereses	0,00		0,00	
+ Dividendos	0,00		0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± 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)	0,00		0,00	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	0,00		0,00	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	0,00		0,00	
- Comisión de gestión	0,00		0,00	
- Comisión de depositario	0,00		0,00	
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	29.337		29.337	

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

3. Inversiones financieras

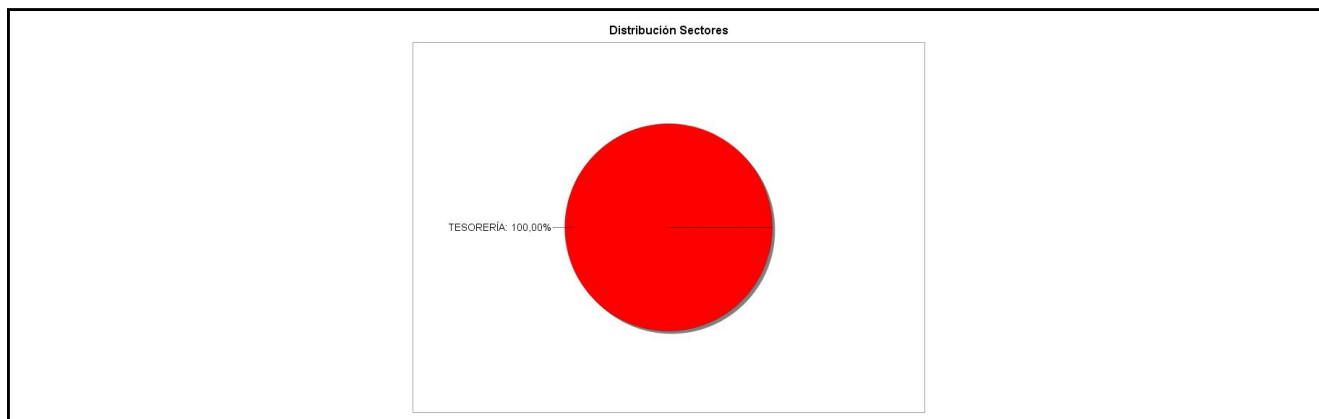
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
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	0	0,00		
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	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
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	0	0,00		
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	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00		

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
ANNGR 0 12/01/25	C/ Plazo	3.565	Inversión
BNP 0 1/2 07/15/25	C/ Plazo	1.453	Inversión
FIS 0 5/8 12/03/25	C/ Plazo	2.968	Inversión
IREIM 1.95 09/19/25	C/ Plazo	2.881	Inversión
UCGIM 1.2 01/20/26	C/ Plazo	3.920	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
F 3 1/4 09/15/25	C/ Plazo	2.900	Inversión
RYAID 2 7/8 09/15/25	C/ Plazo	2.358	Inversión
RENAUL 4 1/8 12/01/25	C/ Plazo	3.285	Inversión
ALDFP 4 3/4 10/13/25	C/ Plazo	3.238	Inversión
SAUR 0 1/8 09/16/25	C/ Plazo	3.479	Inversión
NYKRE 0 1/4 01/13/26	C/ Plazo	1.460	Inversión
STLA 3 7/8 01/05/26	C/ Plazo	1.896	Inversión
GM 0.85 02/26/26	C/ Plazo	2.954	Inversión
CAFP 0.107 06/14/25	C/ Plazo	1.592	Inversión
JABHOL 1 5/8 04/30/25	C/ Plazo	1.538	Inversión
REDEXS 1 7/8 05/28/25	C/ Plazo	2.981	Inversión
DANBNK 0 1/2 08/27/25	C/ Plazo	2.882	Inversión
SWEDA 4 5/8 05/30/26	C/ Plazo	2.597	Inversión
ABANCA 5 1/2 05/18/26	C/ Plazo	2.592	Inversión
VW 3 1/2 PERP	C/ Plazo	1.901	Inversión
VW 4 1/4 01/07/26	C/ Plazo	1.900	Inversión
INTNED 0.1 09/03/25	C/ Plazo	3.460	Inversión
CABKSM 1 5/8 04/13/26	C/ Plazo	2.959	Inversión
ARVASL 4 1/4 11/11/25	C/ Plazo	1.899	Inversión
KBCBB 2 7/8 06/29/25	C/ Plazo	1.386	Inversión
VFC 4 1/8 03/07/26	C/ Plazo	1.897	Inversión
UCAJLN 4 1/2 06/30/25	C/ Plazo	3.782	Inversión
AIB 3 5/8 07/04/26	C/ Plazo	1.870	Inversión
NDASS 3 5/8 02/10/26	C/ Plazo	993	Inversión
SANTAN 3 3/4 01/16/26	C/ Plazo	895	Inversión
CRELAN 5 3/8 10/31/25	C/ Plazo	3.295	Inversión
ACHMEA 3 5/8 11/29/25	C/ Plazo	1.893	Inversión
SWEDA 3 3/4 11/14/25	C/ Plazo	1.394	Inversión
BCPPL 8 1/2 10/25/25	C/ Plazo	3.189	Inversión
JYBC 4 5/8 04/11/26	C/ Plazo	2.891	Inversión
CAJAMA 8 09/22/26	C/ Plazo	4.627	Inversión
BKIR 1 11/25/25	C/ Plazo	2.884	Inversión
CAZAR 3 3/4 06/15/25	C/ Plazo	3.746	Inversión
BPEIM 3 3/8 06/30/25	C/ Plazo	2.476	Inversión
SABSM 2 5/8 03/24/26	C/ Plazo	2.864	Inversión
ISLBAN 0 3/4 03/25/25	C/ Plazo	2.355	Inversión
AVTR 2 5/8 11/01/25	C/ Plazo	2.430	Inversión
INTNED 0 1/8 11/29/25	C/ Plazo	2.944	Inversión
BERY 1 01/15/25	C/ Plazo	1.536	Inversión
BNP 0 10/01/25	C/ Plazo	1.925	Inversión
ROMANI 2 3/4 02/26/26	C/ Plazo	3.908	Inversión
SIGCBL 2 1/8 06/18/25	C/ Plazo	878	Inversión
ETLFP 2 10/02/25	C/ Plazo	3.357	Inversión
EZJLN 0 7/8 06/11/25	C/ Plazo	1.901	Inversión
ATOSTR 4 3/8 09/16/25	C/ Plazo	2.313	Inversión
ATOSTR 1 7/8 11/04/25	C/ Plazo	2.390	Inversión
FRFP 1 1/2 06/18/25	C/ Plazo	1.914	Inversión
CTPBVV 2 1/8 10/01/25	C/ Plazo	1.895	Inversión
ZFFNGR 3 09/21/25	C/ Plazo	3.360	Inversión
LDOIM 2 3/8 01/08/26	C/ Plazo	2.502	Inversión
LANBNN 0 3/8 05/23/25	C/ Plazo	2.594	Inversión
ISPIM 0 5/8 02/24/26	C/ Plazo	918	Inversión
LOUDRE 2 3/8 11/27/25	C/ Plazo	3.366	Inversión
ELOFR 2 7/8 01/29/26	C/ Plazo	3.335	Inversión
MERYFP 1.8 02/27/26	C/ Plazo	1.989	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SHAEFF 2 3/4 10/12/25	C/ Plazo	2.900	Inversión
COLSM 1 5/8 11/28/25	C/ Plazo	1.904	Inversión
EOFP 2 5/8 06/15/25	C/ Plazo	1.943	Inversión
PPFARA 3 1/8 03/27/26	C/ Plazo	2.391	Inversión
ACSSM 1 3/8 06/17/25	C/ Plazo	2.930	Inversión
MRLSM 1 3/4 05/26/25	C/ Plazo	2.969	Inversión
RCSRDS 2 1/2 02/05/25	C/ Plazo	2.887	Inversión
MTNA 1 3/4 11/19/25	C/ Plazo	2.873	Inversión
RBS 0 3/4 11/15/25	C/ Plazo	2.876	Inversión
LLOYDS 0 1/2 11/12/25	C/ Plazo	1.438	Inversión
TVOYFH 1 1/8 03/09/26	C/ Plazo	3.046	Inversión
BACRED 1 1/8 07/15/25	C/ Plazo	951	Inversión
BULENR 3 1/2 06/28/25	C/ Plazo	3.830	Inversión
AIB 2 1/4 07/03/25	C/ Plazo	874	Inversión
BACR 1 3/8 01/24/26	C/ Plazo	2.967	Inversión
Total subyacente renta fija		187330	
TOTAL OBLIGACIONES		187330	

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 379.699.826,43 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.

La actividad fue perdiendo impulso conforme avanzaba el semestre, con las manufacturas ahondando en la contracción en los últimos meses del periodo y quedando los servicios como único motor del crecimiento junto con el gasto público. Además de los efectos negativos que las subidas de tipos de interés y el menor crecimiento del crédito están teniendo en la inversión, la reapertura de la economía China no ha sido tan fuerte como se esperaba, por una demanda interna débil. Acabamos el semestre con revisiones a la baja en las tasas de crecimiento por parte de los organismos supranacionales para la segunda parte del año, especialmente en la Eurozona. Por el lado positivo, el dinamismo del sector servicios está permitiendo que se siga creando empleo y se compense la contracción en las manufacturas alejando los temores de un ajuste fuerte en las economías.

Los datos de inflación, continúan siendo el principal foco de incertidumbre, han ido mejorando a lo largo del período iniciando ya un proceso de normalización hacia los niveles objetivo de los bancos centrales. El problema que se ha visto durante el semestre es que los ritmos de reducción de la inflación están siendo más lentos de lo esperado y los bancos centrales han vuelto a anunciar políticas restrictivas. Las subidas esperadas serán menores a las del primer semestre y muestran que el proceso está llegando a su fin, así en algunas economías emergentes ya han comenzado las bajadas de tipos de interés para estimular el crecimiento (China).

Este entorno de crecimiento débil en regiones manufactureras pero fuerte en todo lo relativo a servicios ha sido bueno para los activos de riesgo. Destacan los sectores en los que se puede seguir esperando crecimiento y que han visto elevar

la prima con la que cotizan frente al resto de los mercados. En los mercados más expuestos a industriales y cíclicas (Eurozona), los rendimientos han sido más moderados.

Los activos de renta fija por su parte saldan el período con subidas. Los bonos de gobierno han sorteado todas las incertidumbres del techo de deuda en EE.UU. y las subidas de tipos de interés más elevadas de lo esperado, con los bonos a largo plazo moviéndose en un rango estable durante el semestre. A nivel de bonos corporativos las dos incertidumbres más importantes que surgieron en el semestre fueron la banca pequeña de EE.UU. y el ajuste en los precios del inmobiliario comercial tanto en EE.UU. como en la Eurozona. Esto ha provocado momentos de volatilidad que se han quedado en sectores concretos y no se han extendido al resto del mercado, permitiendo que los diferenciales hayan cerrado en la parte baja de los últimos meses.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo se encuentra en período de comercialización y aún no se ha comenzado con la construcción de la cartera.

c) Índice de referencia.

El fondo se encuentra en período de comercialización y aún no se ha comenzado con la construcción de la cartera.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de junio ha sido de 10 euros resultando en una rentabilidad nula en este periodo.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 29.337.400 euros y el número de participes asciende a 553.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual el fondo no ha soportado gastos al encontrarse en periodo de comercialización.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

El fondo se encuentra en período de comercialización y aún no se ha comenzado con la construcción de la cartera.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo se encuentra en período de comercialización y aún no se ha comenzado con la construcción de la cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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 01/12/25 la inversión inicial/mantenida a 04/9/23 más 2 rendimientos fijos anuales sobre la inversión inicial/mantenida del 3,75% (15/10/24) y del 4,50% (15/10/25). TAE NO GARANTIZADA: 3,67% para suscripciones a 04/9/23 mantenidas a 01/12/25. La TAE dependerá de cuando se suscriba. Los reembolsos/traspasos antes de vencimiento no se beneficiarán del objetivo de rentabilidad no garantizado y podrán tener pérdidas significativas. 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.

La segunda mitad del año esperamos ver cómo se resuelve el dilema de los bancos centrales conforme al desafío de parar la inflación sin provocar un ajuste fuerte del crecimiento. La eficacia de las subidas de tipos de interés de momento está siendo muy eficaz para reducir el crecimiento, pero no tanto para la inflación que sigue contando con el impulso del gasto de los gobiernos.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00		

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).