

TREA CAJAMAR RV EUROPA SOSTENIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4929

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: Deloitte, S.L.

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

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE

CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: BBB+ (S&P)

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

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

Dirección

CL. ORTEGA Y GASSET , 20, 5ª

28006 - Madrid

934675510

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/12/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,32	0,40	1,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,44	2,49	1,96	2,24

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	2.399.390,8 5	2.670.188,3 3	1.789	1.918	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 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	26.757	33.991	16.768	23.513
CLASE B	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	11,1517	10,9007	9,4243	11,6249
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		0,88	0,00	0,88	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	2,30	-4,87	2,32	0,88	4,18	15,67	-18,93	22,49	16,30

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,01	12-11-2024	-2,25	02-08-2024	-4,51	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,26	14-11-2024	1,45	07-08-2024	5,85	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,46	10,17	12,84	9,92	8,51	11,37	20,14	12,50	12,12
Ibex-35	13,38	13,21	13,98	14,40	11,83	13,96	19,59	16,67	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,62	0,41	0,36	0,56	1,02	0,79	0,18	0,00
STOXX Europe 600 ESG Index	10,35	10,25	13,06	9,50	7,90	11,66	19,09	12,71	12,03
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,97	11,97	11,77	11,88	12,26	12,33	12,85	11,26	7,54

(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.

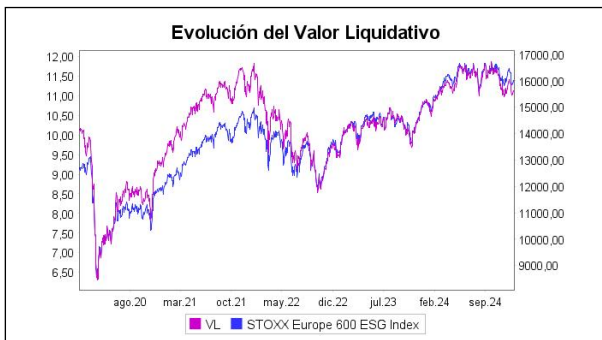
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,97	0,50	0,49	0,49	0,49	1,95	1,94	1,92	1,91

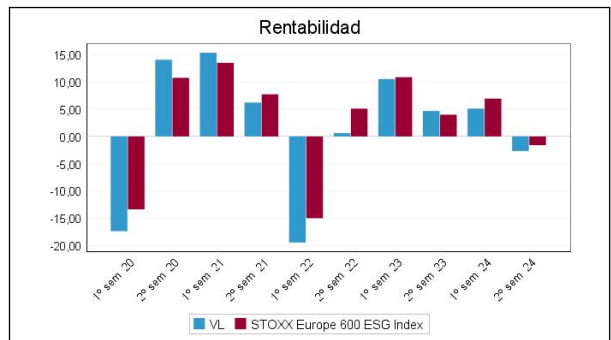
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	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 (%)	0,00		0,00		0,00	
Rentabilidad máxima (%)	0,00		0,00		0,00	

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ibex-35	13,38	13,21	13,98	14,40	11,83	13,96	19,59	16,67	
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,62	0,41	0,36	0,56	1,02	0,79	0,18	
STOXX Europe 600 ESG Index	10,35	10,25	13,06	9,50	7,90	11,66	19,09	12,71	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	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.

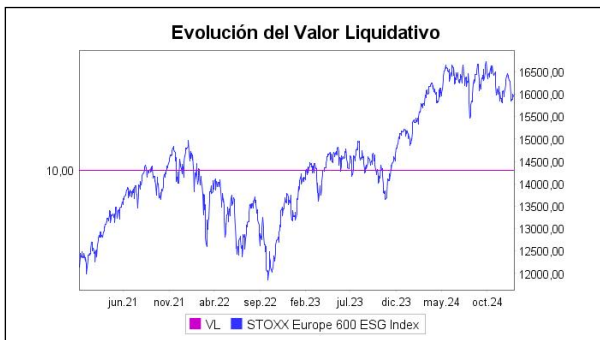
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

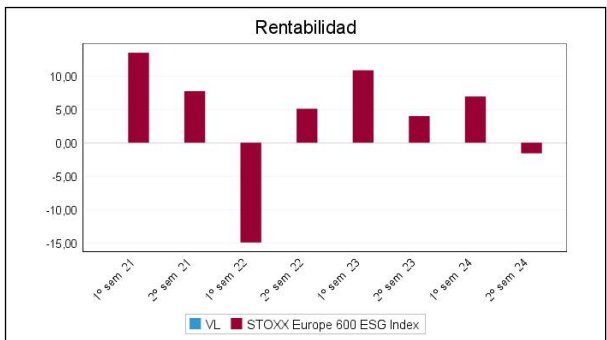
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	642.862	17.758	2,66
Renta Fija Internacional	1.036.547	30.330	3,93
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	313.508	14.893	3,12
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	75.044	3.626	3,68
Renta Variable Euro	29.073	1.861	-2,66
Renta Variable Internacional	70.963	3.460	4,19
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	455.359	7.202	1,58
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	35.242	3.901	4,25
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	1.292.849	33.216	1,93
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	405.297	9.187	0,11
Total fondos	4.356.745	125.434	2,45

*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	25.641	95,83	29.525	96,52
* Cartera interior	2.671	9,98	2.771	9,06
* Cartera exterior	22.970	85,85	26.753	87,46
* 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)	875	3,27	943	3,08
(+/-) RESTO	241	0,90	123	0,40
TOTAL PATRIMONIO	26.757	100,00 %	30.590	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	30.590	33.991	33.991	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,64	-15,59	-26,48	-38,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,54	5,00	2,83	-146,04
(+) Rendimientos de gestión	-1,52	6,10	4,96	-122,59
+ Intereses	0,01	0,03	0,04	-70,32
+ Dividendos	0,65	2,04	2,76	-71,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,20	4,05	2,16	-149,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,01	0,01	-21,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,03	-0,02	-143,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-1,12	-2,14	-17,81
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	-8,47
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-8,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,09	6,54
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-67,80
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,14	-0,18	-79,63
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-96,41
+ 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	0,00	0,01	0,01	-96,41
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.757	30.590	26.757	

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

3. Inversiones financieras

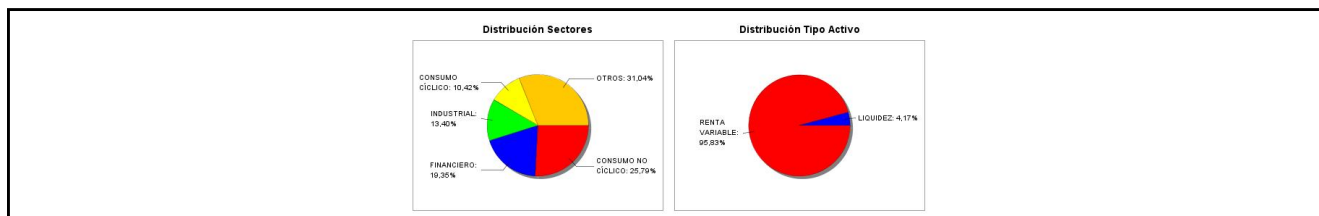
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.671	9,98	2.771	9,06
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	2.671	9,98	2.771	9,06
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	2.671	9,98	2.771	9,06
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	22.970	85,84	26.753	87,43
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	22.970	85,84	26.753	87,43
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	22.970	85,84	26.753	87,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.641	95,82	29.525	96,49

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. 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 2.405.378,40 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

TREA CAJAMAR RV EUROPA SOSTENIBLE, FI

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante la segunda mitad del año, han aumentado las divergencias entre las economías a nivel global. La demanda interna y el gasto público han sido los impulsores comunes en todas las economías, pero las diferencias en la evolución de las manufacturas han determinado el ritmo de crecimiento.

En la Eurozona, la debilidad de las exportaciones de Alemania e Italia, que han seguido deteriorándose, se ha visto agravada por la incertidumbre política en Francia. Esto ha empezado a minar las expectativas de empresas y consumidores, lastrando los indicadores económicos de la Unión.

En China, las dificultades relacionadas con la reestructuración del sector inmobiliario, junto con un cambio de política económica orientado a estimular la demanda interna para reducir la dependencia del comercio internacional, han llevado a la implementación de un contundente paquete de medidas para mejorar el flujo de crédito. Estas iniciativas han permitido mantener un ritmo de crecimiento cercano al 5%, aunque crecen las dudas sobre si lograrán alcanzar los objetivos previstos.

Por su parte, EE. UU. se ha consolidado como el motor de la economía global, gracias al continuo crecimiento de la inversión empresarial y al impulso fiscal que ha llevado a cerrar el año con déficits superiores al 6% del PIB.

Estas divergencias en el crecimiento global no han impedido que continúe el ciclo de bajadas de tipos de interés, con los mercados anticipando que este se prolongará hasta finales del próximo año. La mejora en las tasas de inflación ha permitido justificar estas reducciones, cuyo objetivo principal es evitar un deterioro en los niveles de empleo.

Con el año acercándose a su fin, el resultado de las elecciones en EE. UU. ha sido el evento más destacado debido a sus repercusiones tanto a corto como a medio plazo. La nueva administración, centrada en reducir el gasto público, aumentar la productividad y mejorar el saldo comercial, ha generado movimientos significativos en los precios de los activos, especialmente en el mercado de divisas, donde el dólar se ha consolidado como una moneda refugio frente a la incertidumbre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los resultados de julio han sido mejores a los del índice de referencia. Es remarcable porque es un mes de presentación de resultados y los movimientos responden, principalmente, a aspectos fundamentales y no tan macroeconómicos. Del lado positivo resaltar Unilever (+10%), Grifols (+18%) y Soitec (+14%). La empresa de consumo presentó buenos resultados, con buenos márgenes gracias a las políticas llevadas a cabo para la contención de costes. La de hemoderivados, gracias al cierre de la venta e ingreso de Shanghai Raas más la vuelta a la generación de caja. Y, por último, la de semiconductores por las buenas perspectivas sobre el teléfono móvil que dio TSMC y Apple. Por el lado negativo, Kering (-16%), Stmicro (-17%) y Stellantis (-16%). La marca de lujo dueña de Gucci, bajó al calor de los mensajes que provienen de China en los que indican recuperación más tarde de lo esperado. La de semiconductores por el retraso en reducción de inventario en la cadena de suministros y la de automóviles por una ralentización en la venta de vehículos.

Los resultados de agosto han sido peores que los del índice de referencia. El mes comenzó con una serie de caídas en los índices bursátiles, que alcanzaron su punto álgido el 5 de agosto, con descensos superiores al 3%, o, en el caso japonés, de más del 12%. Fue uno de esos días que ocurren una vez cada dos o tres años o, en el caso japonés, una vez cada 25 años. Un aumento inesperado del desempleo en Estados Unidos, junto con un repunte de tipos no anticipado en Japón y un incremento de la tensión en Oriente Próximo, fueron los principales desencadenantes. Sin embargo, tal como cayeron, los mercados volvieron a recuperarse. En el lado negativo, cabe destacar a Laboratorios Rovi, que perdió más del 10% en el mes. La razón fue la fuerte reducción en la producción de las vacunas contra el Covid-19, que, aunque esperada, no fue bien recibida por el mercado. A pesar de la caída, creemos que la empresa tiene un valor mucho mayor. Teleperformance también cayó un 17% en el mes, debido a las preocupaciones sobre el impacto que la inteligencia artificial (IA) podría tener en su negocio, considerando que la empresa emplea a más de 400.000 personas.

En el lado positivo, destacamos a Inditex, con una subida del 9,2% en el mes. La empresa de moda presentó sólidos resultados en ventas y beneficios, además de anunciar un plan de expansión logística que refuerza las expectativas de crecimiento continuo. Grifols también tuvo un buen rendimiento, con una subida del 7,8%. La oferta de compra por parte de Brookfield está tomando forma, y cada noticia al respecto genera movimientos en la acción, como un péndulo.

La macroeconomía ha sido un factor clave en el movimiento bursátil. Por el lado positivo, destaca DSV, que ha subido un 14% en el mes. La empresa logística adquirió DB Schenker, la cuarta mayor compañía del sector, convirtiéndose en el líder

absoluto, por delante de Kuehne + Nagel y DHL. Su estrategia ha sido clara desde hace años: comprar, endeudarse, optimizar, generar caja y reducir deuda. En un sector muy fragmentado, esta estrategia le permite fortalecerse para continuar su crecimiento. Rightmove, el portal inmobiliario del Reino Unido, está en medio de una OPA por parte de REA Group, un gigante inmobiliario australiano controlado por News Corp. En septiembre, REA presentó su cuarta oferta de compra, valorada en 6.200 millones de libras (aproximadamente 7.437 millones de euros). Aunque Rightmove rechazó esta oferta, el interés continuo y las negociaciones han mantenido el precio de sus acciones al alza, debido a las expectativas del mercado sobre una posible transacción.

En el lado negativo, tenemos a Soitec, la empresa tecnológica que fabrica obleas utilizadas en teléfonos móviles. La compañía indicó que las ventas no crecerán este año, lo que contrastó con las expectativas del mercado. La razón es el aumento de inventarios en el sector, aunque Apple ya ha señalado que la situación está mejorando. Por lo tanto, se espera que Soitec también mejore con el tiempo. Stellantis también ha afectado negativamente la rentabilidad del fondo. El fabricante de marcas como Peugeot, Jeep o Lancia redujo sus expectativas de crecimiento para Estados Unidos y Europa. El mes de octubre se caracteriza por ser uno de los meses en los que las empresas presentan resultados trimestrales. Es uno de los cuatro meses en los que las empresas ofrecen información al mercado. Hasta la fecha han presentado resultados más de la mitad de las empresas. Donde el 55% de las empresas ha batido las expectativas de beneficios del mercado. Casi el 70% de empresas ha crecido en beneficios o los ha mantenido en un promedio de un 8/9%. A futuro, según los analistas, esperan que aumenten los beneficios a razón de 8-10% anual.

Durante el mes, todos los sectores han experimentado caídas, siendo tecnología y materiales los más afectados. En el sector tecnológico, la caída en los pedidos de la empresa holandesa ASML ha impactado a toda la industria, con descensos superiores al 10 % en muchos casos. En el sector de materiales, específicamente en el segmento químico, el desempeño ha sido negativo, principalmente debido a la pérdida de la ventaja que tenía la industria química alemana al contar con gas ruso a bajo coste. Sin esta ventaja, sus productos son más caros, y los clientes han optado por alternativas más económicas producidas en otras regiones.

En el lado positivo, hay que destacar SocGen con una subida del 18%. Este es un banco con poca rentabilidad con lo que el equipo gestor se centró en remediar los problemas internos que tenía. Al hacerlo ha permitido mejorar los ratios de costes, así como incrementar retornos en sus inversiones. Esto le dio como resultado un incremento del ROE del 4% al 9%.

Este mes de noviembre ha estado marcado por las elecciones americanas. La victoria de Trump no fue celebrada de igual modo por todo el mundo. El miércoles 6, el S&P 500 lo celebró con subidas del 2,5% mientras que, en Europa, China o Mercados Emergentes, cerraron con pérdidas. Ya con más información sobre las políticas reales del futuro presidente y el posible gobierno, los mercados cerraron el mes de noviembre con bastantes divergencias. El S&P 500 cerró con un +5,7%, el MSCI World con un +4,5%, mientras que Europa prácticamente plana, con el Stoxx 600 con un +0,9% pero con el Eurostoxx 50 con un -0,5%, y los mercados emergentes con pérdidas, de un 3,7% para el MSCI Emerging Markets o un 4,4% para el Hang Seng de Hong Kong.

Esta divergencia es un resumen de las políticas que quiere implementar el nuevo inquilino de la Casa Blanca: primero Estados Unidos y luego el resto. Aunque, la globalidad de las empresas y de la economía indican que no le resultará tan sencillo aplicar todo lo que desea. Por ejemplo, los aranceles y trabas al sector de semiconductores han sido suavizadas porque, en última instancia, perjudican a empresa americanas.

Las políticas de Trump no son acordes con los principios de sostenibilidad, por esta razón, empresas como Rovi, EDP RENovaveis han caído más de un 10%, o los bancos europeos que se ven perjudicados por una posible bajada de tipos para poder hacer frente a futuros aranceles.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Stoxx Europe 600 ESG Broad Market EUR (SXXPESGB Index). La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de -2,66%, mientras que la del índice de referencia ha sido de -1,60%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre de 2024 ha sido de 11,151685 euros resultando en una rentabilidad de -2,66% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2024 del 2,30%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 26.757.251,31 euros frente a los 30.590.097,95 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes asciende a 1789 frente a los 1918 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,50%, siendo el acumulado en el año 2024 de 1,97%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de -2,66%, 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, hemos aprovechado para realizar algunos ajustes. Hemos incrementado exposición a semiconductores dada la caída fuerte que sufrieron algunos valores, como Soitec, ASML o ASM y redujimos Esker y SAP. En el sector financiero vendimos flatexdegiro por razones de ESG, bajamos deutsche borse, euronext, BNP, intesa AXA, Zurich y Allianz, e incrementamos Legal and General. En comunicaciones redujimos Rightmove. En consumo no cíclico vendimos Britvic y compramos glanbia, al volver a ser invertible en el universo ESG. En industriales vendimos parte de DSV y se ejecutó la OPA de Clasquin. Por razones de ESG y cumplir con los criterios se vendió flatexdegiro, se incrementó HSBC, Legal & General y se redujo intesa y BNP.

Desde la aprobación por parte de CNMV de la nueva política de inversión del fondo (17/07/2022) se ha ido adaptando la cartera a esta nueva política para invertir un mínimo del 50% del patrimonio del fondo en activos que cumplen los criterios de sostenibilidad para alcanzar las características ambientales o sociales que el fondo promueve, de acuerdo con el artículo 8 del Reglamento UE 2019/2088”

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 9,71%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 11,57%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 11,97%.

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: INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, SA, SOITEC SA, BRITVIC PLC, DIAGEO PLC, PERNOD RICARD SA y DECEUNINCK NV.

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 2024 a 1.590,54 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 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 8.007,32 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En los próximos meses, se observará cómo se implementan las medidas del nuevo Ejecutivo en EE. UU. En la Eurozona, las elecciones en Alemania podrían dar lugar a un cambio de gobierno más inclinado a aumentar el gasto público y flexibilizar las restricciones climáticas para impulsar el crecimiento económico. Sin embargo, estas políticas procrecimiento podrían frenar las lecturas favorables de inflación que se han registrado durante el año y limitar la velocidad de las bajadas de tipos esperadas, debido a su potencial efecto inflacionario.

11. INFORMACIÓN SOBRE LA POLITICA 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: i) aspectos cuantitativos como los resultados obtenidos por el empleado en función de criterios tanto financieros como no financieros, los de su unidad de negocio y los de TAM en su conjunto, y ii) 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.

Durante el ejercicio 2024 no se han realizado modificaciones significativas en la Política. La cuantía total de la remuneración abonada por la entidad gestora a su personal durante dicho ejercicio, se desglosa en remuneración fija por importe de 3.918.657,36 euros y variable por un importe de 945.500,00 euros, siendo el número total de beneficiarios de 50, de los cuales 40 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y 16 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 719.606,73 euros como parte fija y 250.000 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 1.879.950,50 euros como remuneración fija y 590.000,00 euros como remuneración variable

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
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	385	1,44	535	1,75
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	259	0,97	297	0,97
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	560	2,05	562	1,84
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	609	2,28	524	1,71
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	565	2,11	551	1,80
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	303	1,13	303	0,99
TOTAL RV COTIZADA		2.671	9,98	2.771	9,06
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		2.671	9,98	2.771	9,06
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		2.671	9,98	2.771	9,06
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
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC	EUR	268	1,00	306	1,00
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	766	2,86	1.271	4,15
FR0000035818 - ACCIONES Esker SA	EUR	143	0,53	142	0,47
GB00BJFFLV09 - ACCIONES Croda International PLC	GBP	219	0,82	249	0,82
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GSK PLC	GBP	150	0,56	166	0,54
NL0013267909 - ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	132	0,49	129	0,42
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	139	0,52	108	0,35
GB00BP6MXD84 - ACCIONES Shell PLC	EUR	302	1,13	337	1,10
FR0004152882 - ACCIONES Clasquin	EUR	0	0,00	871	2,85
BE0003789063 - ACCIONES Deceuninck NV	EUR	131	0,49	130	0,42
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	201	0,75	293	0,96
GB00B10RZP78 - ACCIONES Shell PLC	EUR	836	3,12	986	3,22
SE0011337708 - ACCIONES AAK AB	SEK	374	1,40	371	1,21
DE000FTG1111 - ACCIONES Flatex AG	EUR	0	0,00	302	0,99
FR0013227113 - ACCIONES SOITEC	EUR	496	1,85	554	1,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0127797019 - ACCIONES EDP Renovaveis SA	EUR	334	1,25	451	1,47
NL0010801007 - ACCIONES IMCD GROUP NV	EUR	324	1,21	292	0,95
NL0000334118 - ACCIONES ASM International NV	EUR	322	1,21	345	1,13
SE0007074281 - ACCIONES HEXPOL AB	SEK	116	0,43	134	0,44
IT0005211237 - ACCIONES ITALGAS SPA	EUR	403	1,51	381	1,25
GB00BYQJ0C66 - ACCIONES BEAZLEY PLC	GBP	393	1,47	332	1,09
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	243	0,91	0	0,00
FR0000039299 - ACCIONES Bollere SA	EUR	368	1,37	339	1,11
GB00BWFQGN14 - ACCIONES Spirax Group PLC	GBP	114	0,43	138	0,45
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	129	0,48	158	0,52
GB00BGDT3G23 - ACCIONES RIGHTMOVE PLC	GBP	142	0,53	161	0,53
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ-B	EUR	182	0,68	178	0,58
CH0024608827 - ACCIONES Partners Group Holding AG	CHF	178	0,67	163	0,53
DK00060336014 - ACCIONES NOVOZYMES A/S-B SHARES	DKK	147	0,55	154	0,50
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	277	1,03	144	0,47
FI0009007884 - ACCIONES ELISA OYJ	EUR	258	0,97	297	0,97
GB00B0N8QD54 - ACCIONES BRITVIC PLC	GBP	0	0,00	812	2,65
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	204	0,76	185	0,60
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	272	1,02	260	0,85
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG-REG	CHF	180	0,67	229	0,75
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	426	1,59	149	0,49
CH0418792922 - ACCIONES Sika AG	CHF	129	0,48	150	0,49
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	0	0,00	276	0,90
CH0010645932 - ACCIONES Givaudan SA	CHF	258	0,96	350	1,14
FR0000121147 - ACCIONES FORVIA SE	EUR	104	0,39	133	0,43
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	303	1,13	297	0,97
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	244	0,91	289	0,94
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	140	0,52	165	0,54
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG	EUR	295	1,10	328	1,07
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	152	0,57	160	0,52
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	197	0,74	182	0,59
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	260	0,97	318	1,04
NO0010096985 - ACCIONES Equinor ASA	NOK	162	0,61	192	0,63
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	402	1,50	351	1,15
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	287	1,07	295	0,97
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics NV	EUR	206	0,77	317	1,04
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	277	1,04	327	1,07
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca PLC	GBP	773	2,89	746	2,44
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	301	1,12	289	0,94
DE0008430026 - ACCIONES Munich Re	EUR	261	0,98	250	0,82
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	357	1,34	508	1,66
DE0005552004 - ACCIONES DHL GROUP	EUR	136	0,51	151	0,49
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	139	0,52	180	0,59
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	193	0,72	256	0,84
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	529	1,98	590	1,93
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	327	1,22	353	1,15
SE0000667891 - ACCIONES SANDVIK AB	SEK	133	0,50	144	0,47
FR0000120321 - ACCIONES L' OREAL	EUR	323	1,21	387	1,27
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	235	0,88	250	0,82
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	198	0,74	139	0,46
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	134	0,50	133	0,43
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	267	1,00	300	0,98
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	209	0,78	177	0,58
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	629	2,35	855	2,79
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	470	1,76	509	1,66
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	301	1,13	278	0,91
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	645	2,41	243	0,80
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	317	1,18	292	0,95
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	277	1,04	131	0,43
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG	CHF	306	1,14	323	1,06
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	445	1,66	529	1,73
NL0000009538 - ACCIONES Philips Electronics (Koninklijke)	EUR	221	0,82	261	0,85
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	410	1,53	400	1,31
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	271	1,01	511	1,67
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	272	1,02	319	1,04
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	815	3,04	915	2,99
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE-REG	EUR	205	0,77	218	0,71
FR0000131104 - ACCIONES BGL BNP PARIBAS SA	EUR	287	1,07	468	1,53
TOTAL RV COTIZADA		22.970	85,84	26.753	87,43
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		22.970	85,84	26.753	87,43
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.970	85,84	26.753	87,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.641	95,82	29.525	96,49

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: i) aspectos cuantitativos como los resultados obtenidos por el empleado en función de criterios tanto financieros como no financieros, los de su unidad de negocio y los de TAM en su conjunto, y ii) 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.

Durante el ejercicio 2024 no se han realizado modificaciones significativas en la Política. La cuantía total de la remuneración abonada por la entidad gestora a su personal durante dicho ejercicio, se desglosa en remuneración fija por importe de 3.918.657,36 euros y variable por un importe de 945.500,00 euros, siendo el número total de beneficiarios de 50, de los cuales 40 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y 16 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 719.606,73 euros como parte fija y 250.000 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 1.879.950,50 euros como remuneración fija y 590.000,00 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).