

TREA CAJAMAR FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4932

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:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo podrá invertir hasta un 100% en IIC financieras que sean activos aptos, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. Se invierte, directa o indirectamente entre 0%50% de la exposición total en Renta Variable (RV) y el resto en activos de Renta Fija (RF) pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). El riesgo divisa oscilará entre 0%-50% de la exposición total. Este fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento UE 2019/2088)

No existe predeterminación en distribución de activos por emisor (público o privado) o capitalización bursátil.

Puntualmente podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Se utilizarán técnicas de valor absoluto, no vinculado a la evolución del mercado.

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	0,91	0,26	1,17	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,47	3,66	3,56	2,56

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	27.995.003,45	29.691.124,55
Nº de Partícipes	10.920	11.439
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	275.249	9,8321
2023	289.709	9,3007
2022	63.373	8,8494
2021	37.680	9,7560

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	0,65	0,00	0,65	1,30	0,00	1,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,71	1,08	1,98	-0,02	2,57	5,10			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	31-10-2024	-0,61	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,71	06-11-2024	0,71	06-11-2024		

(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	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,99	3,48	2,92	2,70	2,83	3,45			
Ibex-35	13,38	13,21	13,98	14,40	11,83	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,62	0,41	0,36	0,56	1,02			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,44	3,44	3,38	3,39	3,38	3,41			

(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.

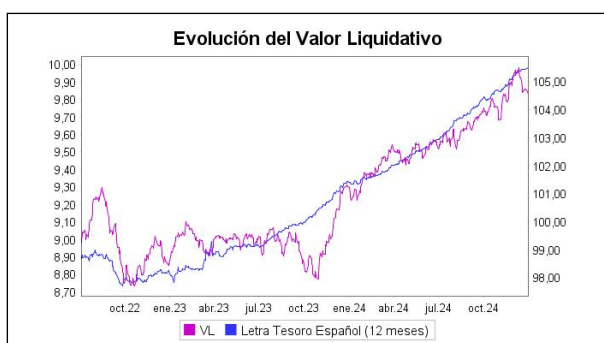
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,02	0,52	0,49	0,51	0,50	2,08	2,07	2,10	2,16

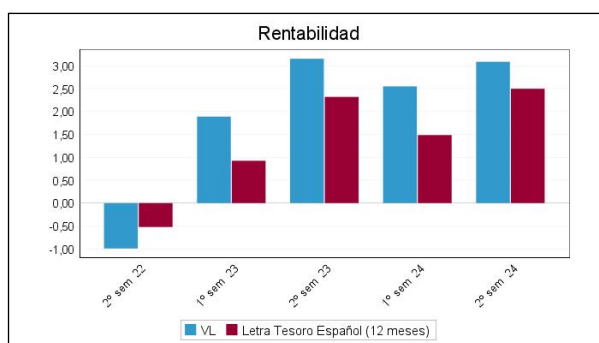
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	268.778	97,65	253.074	89,37

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	1	0,00
* Cartera exterior	268.778	97,65	253.073	89,37
* 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)	4.589	1,67	29.109	10,28
(+/-) RESTO	1.883	0,68	1.004	0,35
TOTAL PATRIMONIO	275.249	100,00 %	283.187	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)	283.187	289.709	289.709	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,88	-4,80	-10,66	19,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,05	2,52	5,56	18,45
(+) Rendimientos de gestión	3,78	3,24	7,01	14,19
+ Intereses	0,13	0,14	0,26	-9,36
+ 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)	3,34	0,73	4,03	349,81
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	-85,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,33	2,32	2,68	-86,12
± Otros resultados	-0,01	0,06	0,05	-120,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,72	-1,46	-0,26
- Comisión de gestión	-0,65	-0,65	-1,30	-0,99
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-0,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	36,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-42,90
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	59,22
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	293,31
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-71,20
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	1.514,47
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	275.249	283.187	275.249	

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

3. Inversiones financieras

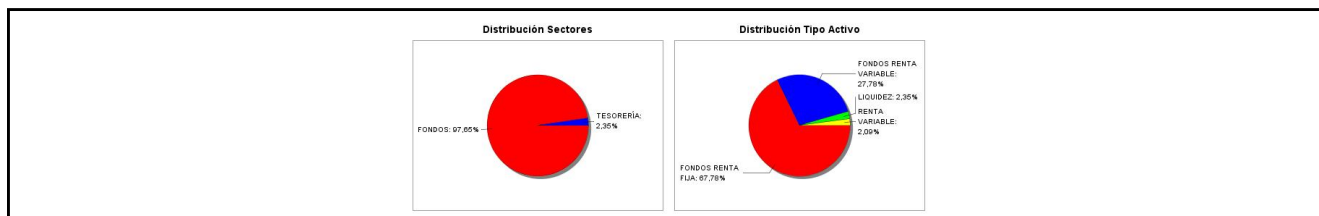
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	5.764	2,09	8.845	3,12
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	5.764	2,09	8.845	3,12
TOTAL IIC	263.014	95,55	244.229	86,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	268.778	97,64	253.074	89,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	268.778	97,64	253.074	89,38

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador por importe de 34.508.942,23 euros.

No se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas .

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

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

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante la segunda 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.

La macro global durante julio no ha cambiado la tendencia con la que terminó el pasado trimestre.

El sector servicios sigue siendo el motor de la economía global, y las presiones inflacionistas van remitiendo. Las compañías han transmitido mensajes en ese mismo sentido, advirtiendo que los consumidores son cada vez más sensibles a los precios.

Este entorno más equilibrado entre demanda y oferta ha sido el argumento de algunos bancos centrales para iniciar las bajadas de tipos (como el BCE y Suiza), mientras que en otros casos el objetivo ha sido impulsar el crecimiento (como en China).

Otro cambio importante respecto a los meses pasados ha sido la vuelta de la incertidumbre política y geopolítica, que pesará cada vez más en el entorno a medida que se prolongue en el tiempo

La cartera de renta fija aportó más rentabilidad que la de renta variable, con todos los fondos aportando rentabilidad en el mes, destacando el buen comportamiento de los fondos flexibles y los de mayor duración, impulsados por un entorno de tipos que ya parece más favorable, con inflaciones moderándose y mensajes de bancos centrales apuntando a bajadas para la segunda mitad del año. En la cartera de renta variable, los fondos que se habían quedado rezagados en el año (pequeñas compañías, value Eurozona) han sido los que más han aportado, compensando las pérdidas en los más expuestos a sectores de crecimiento y tecnología, mostrando una rotación en los factores y sectores que han impulsado los mercados durante la primera mitad del año.

Los riesgos de una desaceleración más rápida y profunda de lo esperado en la economía estadounidense provocaron las caídas a principios de mes, acrecentadas por las ventas forzadas en los fondos de volatilidad y las carteras que se financiaban en divisas con tipos bajos (como el yen japonés). Sin embargo, los datos publicados a lo largo del mes agosto, disiparon estos temores y permitieron la recuperación de los activos de riesgo. Aun así, el debate hasta finales de año girará en torno a la posibilidad de un "aterrizaje suave" frente a una contracción en las economías.

Las declaraciones de Powell preanunciaron tácitamente una posible bajada de tipos en la próxima reunión de septiembre, gracias a una inflación que muestra cada vez más señales de estar controlada (con salarios estables, creación de empleo y la caída de los precios de la energía).

Pese al inicio del mes con volatilidad en los principales índices tanto de renta fija como de renta variable el fondo obtuvo rentabilidad positiva durante el mes. Los fondos que más rentabilidad aportaron fueron los de renta variable europea. Los fondos de renta variable americana en su conjunto también aportaron rentabilidades positivas, pese al mal comportamiento del dólar durante el mes. Por el lado negativo, los fondos de pequeñas compañías fueron los que más restaron. En renta fija los fondos que más sumaron fueron los de mayor duración y el fondo de renta fija emergente, el Trea Emerging Markets Credit Opportunities.

La bajada de los tipos de interés en EE. UU. y las inyecciones de liquidez en China abren un nuevo período de estímulos monetarios justo cuando el impulso macroeconómico de las economías a nivel global comenzaba a mostrar signos de agotamiento. Durante el mes, la zona euro ha vuelto a sorprender negativamente en términos de crecimiento, con los dos países más grandes de la Unión (Francia y Alemania) lastrando el avance, mientras que el resto continúa creciendo. En el resto del mundo, EE. UU. sigue siendo la locomotora del crecimiento, mientras que China no ha logrado reflejar los incrementos esperados en la demanda interna y la inversión, impulsada solo por la balanza comercial. Los últimos estímulos se han centrado en impulsar el PIB para alcanzar el 5% fijado como objetivo.

El inicio de una nueva fase de bajada de tipos a nivel global refleja la sensibilidad de los bancos centrales a los datos de creación de empleo, una vez que las tasas de inflación, gracias a la caída en los precios de la energía, se acercan al objetivo del 2%

El mes de septiembre estuvo marcado por la bajada de tipos por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos y por el movimiento en los bonos de deuda pública. Los fondos que más rentabilidad aportaron fueron los de mayor duración y los de mayor exposición a deuda pública. En renta variable hubo dispersión entre las diferentes áreas geográficas y estilos de inversión. Los que más sumaron fueron los fondos de crecimiento, tanto en grandes como en pequeñas compañías, mientras que los que más restaron fueron los de inversión value.

La situación macro no ha experimentado grandes cambios en el último mes con cierta estabilización en la parte de manufacturas, pero todavía lejos de mostrar recuperación en la Eurozona. La demanda interna es la que ha sorprendido positivamente a nivel global siendo junto con el gasto público los dos pilares de la economía global durante el tercer trimestre.

Los mercados se han visto afectados durante el mes por los resultados empresariales que hasta el momento están saliendo mejor de lo que se esperaba con la debilidad de la demanda en China como factor común de aquellas compañías que no han llegado a cumplir con los objetivos. El otro factor que ha ido tomando cada vez más peso ha sido la evolución de las encuestas para las elecciones americanas y sus efectos en la economía global según el resultado final (tarifas frente a impuestos, regulación frente a desregulación, reindustrialización frente a globalización) han pasado a pesar más que las expectativas de bajadas de tipos o los estímulos fiscales en China.

Durante el mes tanto los fondos de renta fija como los de renta variable restaron rentabilidad a la cartera. Los fondos que más restaron fueron los de renta variable europea y en especial el fondo Comgest Growth Europe. Por el lado positivo, destacar el buen comportamiento del dólar y del oro que fue el mejor activo de la cartera. En renta fija los fondos que más restaron fueron los de mayor duración, especialmente los de deuda pública americana. Por el lado positivo, los fondos que más sumaron fueron los de corto plazo.

El resultado de las elecciones en Estados Unidos ha sido el evento más destacado del mes, con importantes implicaciones a futuro debido a la incertidumbre política que se abre. En Europa, Alemania ha anunciado elecciones para febrero, mientras que en Francia el gobierno sigue siendo frágil, lo que añade inestabilidad al panorama. La situación macroeconómica al cierre del mes sigue reflejando la dinámica observada desde la segunda mitad del año. En la Eurozona, la debilidad en el sector manufacturero, especialmente en Alemania y Francia, se combina con la incertidumbre política, lo que sugiere un cuarto trimestre sin crecimiento. Por otro lado, España continúa siendo una excepción gracias a la fortaleza de su sector servicios. A nivel global, Estados Unidos se mantiene como la economía más dinámica, mientras que China continúa con sus planes de estímulo enfocados en sostener el crecimiento, aunque sin acelerarlo.

En cuanto a las nuevas políticas económicas en Estados Unidos (como las bajadas de impuestos, la desregulación, los límites a la inmigración y la imposición de tarifas), todavía no está claro a qué velocidad se implementarán. Entre estas medidas, el impacto global más significativo provendrá de las tarifas, que generarán mayores divergencias económicas. En la Eurozona, ya debilitada en términos macroeconómicos, esto probablemente llevará a recortes de tipos de interés más agresivos de lo anticipado hace algunos meses. Estas diferencias macroeconómicas también se han reflejado en el comportamiento de los activos financieros, destacando el mejor desempeño de aquellos denominados en dólares estadounidenses.

Durante el mes los fondos que más aportaron fueron los de renta variable y especialmente los americanos, destacando el buen comportamiento del fondo de pequeñas compañías, el T.Rowe Price US Small Cap. En renta fija los fondos que más sumaron fueron los de mayor duración y especialmente el fondo de deuda pública europea, el Bluebay Inv Grade Euro Government. Por el lado contrario los fondos de menor duración fueron los que más aportaron. Destacar negativamente el mal comportamiento del oro durante el mes.

Durante el mes tanto la cartera de renta variable como la de renta fija restaron rentabilidad al fondo. Los fondos que más

restaron fueron los de renta variable debido al mal comportamiento de los fondos americanos y especialmente los de mediana capitalización. Por el lado positivo el fondo de renta variable europea Eleva Europe Selection sumó rentabilidad. En renta fija los únicos fondos que sumaron rentabilidad fueron los de corto plazo, mientras que los de mayor duración fueron los que más restaron

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 70% MSCI IG Agg ESG Tilt Select Index (MFEIGESG)+ 30% MSCI World ESG Leaders Net Return EUR (MBWOES Index). La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 3,09%, mientras que la del índice de referencia ha sido de 5,08%.

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 9,83208765 euros resultando una rentabilidad de 3,09% en este periodo frente a una rentabilidad al final del periodo anterior de 5,10%

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 275.249.327,71 euros desde los 283.186.780,58 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes desciende a 10.920 frente a los 11.439 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 1,01%, y el acumulado en el año 2024 ha sido de 2,02%. 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 3,09%, inferior al resto de fondos de su vocación inversora gestionado por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los movimientos de la cartera durante el mes julio se concentraron en renta variable donde hemos reducido exposición con las ventas parciales de HC Snyder, Heptagon Yacktman y el de pequeñas compañías de T Rowe en EE.UU.

Aprovechamos la volatilidad de la primera semana del mes de agosto para realizar algunas compras.

Durante el mes de septiembre incrementamos la inversión en renta fija y reduciendo así el efectivo de la cartera. Incrementamos la exposición a fondos de crédito tanto de duraciones cortas como de duraciones medias. En renta variable incrementamos la exposición al fondo de renta variable americana, el Polar Capital North America.

En octubre, realizamos cambios significativos en la cartera. En primer lugar, hemos reducido el total de fondos de la cartera a 23%, aumentamos la exposición a renta fija y en su lugar también hemos reducido la exposición de efectivo del fondo hasta niveles cercanos al 3%. Adicionalmente en la cartera de renta variable incrementamos la exposición a Estados Unidos, reduciendo en su lugar la exposición a renta variable europea. En renta fija, vendimos la totalidad del ETF de deuda pública de duración 3-5, reduciendo así la exposición a deuda pública e incrementando en su lugar la posición en fondos de crédito de duraciones cortas.

Durante el noviembre los fondos que más aportaron fueron los de renta variable y especialmente los americanos, destacando el buen comportamiento del fondo de pequeñas compañías, el T.Rowe Price US Small Cap. En renta fija los fondos que más sumaron fueron los de mayor duración y especialmente el fondo de deuda pública europea, el Bluebay Inv Grade Euro Government. Por el lado contrario los fondos de menor duración fueron los que más aportaron. Destacar negativamente el mal comportamiento del oro durante el mes.

Durante el mes de diciembre redujimos a la mitad la exposición que teníamos en oro después del buen comportamiento del activo durante el año 2024. En renta variable vendimos la posición en el fondo de pequeñas compañías, el T. Rowe US Smaller companies. En su lugar compramos fondos que ya teníamos en cartera incrementando la posición en fondos globales y de Estados Unidos. En renta fija incrementamos la exposición en fondos de corto plazo y de deuda corporativa europea.

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.

Desde la aprobación por parte de CNMV de la nueva política de inversión del fondo (24/11/2023) se ha ido adaptando la cartera a esta nueva política para invertir la mayoría 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

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 3,20%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 5,16%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 3,44%.

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.

No se ha celebrado Juntas de Accionistas ni otras actuaciones más relevantes por la Sociedad Gestora TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C, durante el periodo, en relación con los activos en cartera.

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 7.652,35 euros, de los que 7.211,48 euros corresponden a análisis de RV y 440,87 euros corresponden a 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
 BCP
 GOLDMAN SACHS
 ODDO
 BNP
 DEUTSCHE BANK
 SWEDBANK
 JP MORGAN

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2024 es de 23.721,64 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.

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	5.764	2,09	8.845	3,12
TOTAL RV COTIZADA		5.764	2,09	8.845	3,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		5.764	2,09	8.845	3,12
IE00B241CP14 - PARTICIPACIONES FTGF ClearBridge US Large Cap	USD	10.955	3,98	0	0,00
LU0940004913 - PARTICIPACIONES Robeco Sustainable Global Star	EUR	13.127	4,77	0	0,00
IE00BH480S68 - PARTICIPACIONES GQG Partners Global Equity Fun	EUR	8.561	3,11	5.460	1,93
LU1111643042 - PARTICIPACIONES Eleva UCITS Fund - Eleva Europ	EUR	9.867	3,58	0	0,00
IE00BKWGFQ61 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Funds PLC-Re	EUR	16.346	5,94	6.874	2,43
LU2553550315 - PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds - Euro Cred	EUR	23.626	8,58	12.405	4,38
LU1650488494 - PARTICIPACIONES Amundi Euro Government Bond 3-5	EUR	0	0,00	8.410	2,97
LU0842209909 - PARTICIPACIONES BlueBay Investment Grade Euro	EUR	20.393	7,41	10.643	3,76
LU1585265819 - PARTICIPACIONES Tikehau Short Duration Fund	EUR	25.522	9,27	12.780	4,51
LU1832175001 - PARTICIPACIONES Independence ET expansion SICA	EUR	0	0,00	2.662	0,94
IE00BNC17W29 - PARTICIPACIONES PIMCO ESG Income Fund/IE	EUR	13.828	5,02	7.270	2,57
LU2080995587 - PARTICIPACIONES Schroder International Selecti	EUR	20.527	7,46	15.069	5,32
IE00BYVX196 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Global Bond ESG Fund	EUR	0	0,00	7.428	2,62
LU1047868630 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds SICAV - US	EUR	0	0,00	2.523	0,89
IE00BMYLVD24 - PARTICIPACIONES IHC SNYDER US CONCENTRATED	EUR	0	0,00	6.841	2,42
IE00BMYLVC17 - PARTICIPACIONES IHC SNYDER US CONCENTRATED	USD	6.913	2,51	0	0,00
IE00BDJCYP85 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Funds PLC-Bn	USD	0	0,00	7.846	2,77
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach von Storch Bond Oppo	EUR	15.294	5,56	12.478	4,41
LU1442550114 - PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds - Prudent C	EUR	0	0,00	7.385	2,61
LU0528103707 - PARTICIPACIONES ACM GI - European Growth Port	EUR	0	0,00	6.768	2,39
LU0690374029 - PARTICIPACIONES Fundsmith SICAV - Fundsmith Eq	EUR	0	0,00	5.789	2,04
IE00B808G672 - PARTICIPACIONES Janus Henderson US Short-Term	USD	0	0,00	13.898	4,91
LU0278092605 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund - US Equity	USD	8.908	3,24	4.821	1,70
LU1625225237 - PARTICIPACIONES Invesco Global Total Return EU	EUR	0	0,00	3.713	1,31
IE00B531PK96 - PARTICIPACIONES Polar Capital North American F	USD	10.218	3,71	0	0,00
IE00BYML7N05 - PARTICIPACIONES Legg Mason Global Funds PLC -	EUR	0	0,00	7.043	2,49
IE00B1ZBRP88 - PARTICIPACIONES Seilern International Funds PL	USD	7.928	2,88	6.871	2,43
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES Comgest Growth PLC - Comgest G	EUR	0	0,00	8.588	3,03
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES Muzinich Funds - Enhanced Yield	EUR	24.602	8,94	12.094	4,27
FR0000939902 - PARTICIPACIONES CANDRIAM PATRIM OBLI-INT A I	EUR	0	0,00	5.672	2,00
LU1161526816 - PARTICIPACIONES Edmond de Rothschild Fund-Bond	EUR	14.057	5,11	11.888	4,20
LU0239950693 - PARTICIPACIONES ROBECO QI GBL DYN DUR IH EUR	EUR	0	0,00	11.427	4,04
IE00B61H9W66 - PARTICIPACIONES Heptagon Fund plc - Yackman U	USD	0	0,00	7.606	2,69
LU0629658609 - PARTICIPACIONES Trea SICAV EM Credit	EUR	12.342	4,48	11.978	4,23
TOTAL IIC		263.014	95,55	244.229	86,26
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		268.778	97,64	253.074	89,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		268.778	97,64	253.074	89,38

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).