

## TREA CAJAMAR FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4932

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

**Depositario:** CECABANK, S.A.

**Auditor:** Deloitte, S.L.

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

**Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE

CAJAS DE AHORRO

**Rating Depositario:** BBB+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.treaam.com](http://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](mailto: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](mailto: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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,47	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,10	2,03	2,56	0,12

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	31.149.060,36	6.540.856,87
Nº de Partícipes	11.892	2.100
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	289.709	9,3007
2022	63.373	8,8494
2021	37.680	9,7560
2020	21.190	9,3207

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	0,66	0,00	0,66	1,31	0,00	1,31	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,10	4,73	-1,51	0,21	1,68				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	03-10-2023	-0,80	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,80	02-11-2023	0,80	02-11-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,45	3,89	3,94	2,35	3,30				
Ibex-35	14,20	12,91	12,24	10,84	19,26				
Letra Tesoro 1 año	1,02	0,47	0,40	0,64	1,82				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,41	3,41	3,67	3,61	3,62				

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

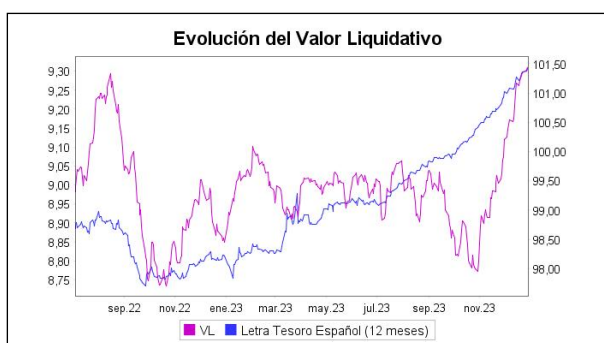
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	2,08	0,52	0,51	0,50	0,52	2,07	2,10	2,15	2,35

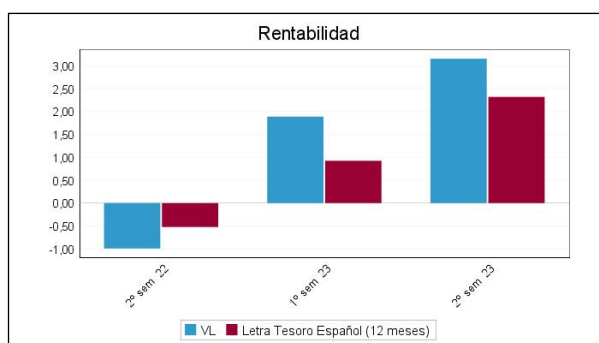
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	63.465	5.482	3,07
Renta Fija Internacional	1.018.755	31.853	4,34
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	134.846	7.900	3,26
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	78.570	4.143	3,43
Renta Variable Euro	34.837	2.170	4,66
Renta Variable Internacional	70.525	3.747	3,96
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	466.604	7.444	2,29
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	59.949	4.320	2,25
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	973.683	26.684	2,11
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	259.378	5.886	2,95
<b>Total fondos</b>	<b>3.160.613</b>	<b>99.629</b>	<b>3,10</b>

\*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	262.579	90,64	55.318	93,80

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	262.579	90,64	55.318	93,80
* 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)	27.412	9,46	3.698	6,27
(+/-) RESTO	-281	-0,10	-40	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	289.709	100,00 %	58.976	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)	58.976	63.373	63.373	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	225,12	-9,02	269,65	-4.075,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,04	1,91	12,58	652,68
(+) Rendimientos de gestión	9,80	2,63	14,07	493,80
+ Intereses	0,13	0,04	0,19	357,68
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,50	0,23	3,25	1.653,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,22	2,36	10,70	386,84
± Otros resultados	-0,05	0,00	-0,06	1.730,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,72	-1,51	72,13
- Comisión de gestión	-0,66	-0,64	-1,31	62,56
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	62,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	185,87
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	468,23
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	520,60
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,02	1.003,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,02	3.745,22
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-46,01
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	289.709	58.976	289.709	

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

### 3. Inversiones financieras

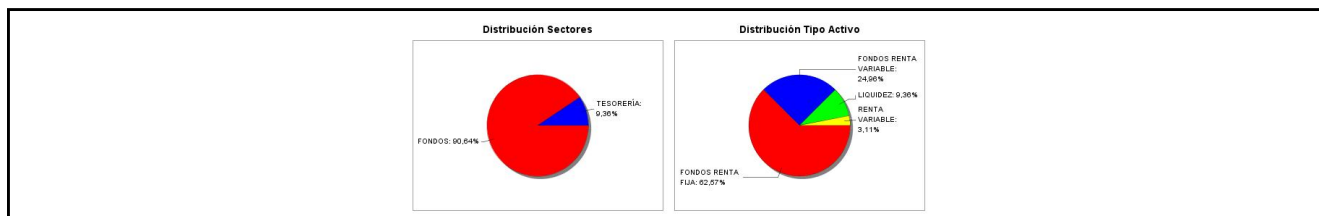
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	9.000	3,11	1.676	2,84
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	9.000	3,11	1.676	2,84
TOTAL IIC	253.578	87,50	53.642	90,96
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	262.579	90,61	55.318	93,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	262.579	90,61	55.318	93,80

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

<p>24/11/2023 12:37 TREA CAJAMAR FLEXIBLE, FI Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de TREA CAJAMAR FLEXIBLE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4932), al objeto de, entre otros, modificar su política de inversión. Número de registro: 306945</p>
<p>13/10/2023 11:19 TREA CAJAMAR FLEXIBLE, FI Fusión de IIC La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de TREA CAJAMAR PATRIMONIO FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3313), por TREA CAJAMAR FLEXIBLE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4932). Número de registro: 306689</p>

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.</p> <p>Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador por importe de 2.979.734,55 euros.</p> <p>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 .</p>
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------



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

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

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

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La mejora en los datos de inflación a nivel global ha impulsado todos los activos durante el mes de julio, continuando la tendencia de los últimos meses con unas tasas de crecimiento positivas y débiles, aunque en niveles suficientes para seguir creando empleo. La actividad a nivel global continúa impulsada por el gasto público y el sector servicios, compensando la debilidad cada vez más acentuada y evidente de las manufacturas.

El evento más relevante en el mes ha sido la confirmación de que los peores datos de inflación se han quedado atrás, con lo que los mercados están empezando a valorar el final de las subidas de tipos de interés y por tanto la posibilidad de que no sea necesario un ajuste en las economías. Es por esto que los datos de empleo y de precios de los próximos meses serán la principal fuente de volatilidad del mercado ya que permitirán valorar si efectivamente las subidas de tipos de interés han terminado.

El fondo obtuvo rentabilidades ligeramente positivas debido al buen comportamiento tanto de la cartera de renta variable

como de la cartera de renta fija. Los fondos que más rentabilidad aportaron en el mes fueron los de renta variable, destacando la actuación del T. Rowe Price Global Value Equity, del Heptagon Yacktman US Equity y del fondo de carácter más defensivo, Robeco QI European Conservative. También hay que destacar el buen comportamiento del oro a través del iShares Physical Gold. En la cartera de renta fija los principales contribuidores fueron el Invesco Global Total Return y el Trea Emerging Markets Credit Opportunities.

Los datos macroeconómicos han vuelto a ser los causantes de los movimientos en los activos financieros junto a la rebaja de calificación crediticia de la deuda pública americana llevada a cabo por Fitch. A la pérdida de impulso que veníamos arrastrando desde principios de año en las manufacturas, se ha sumado en la Eurozona una debilidad en el sector servicios y en la demanda interna. En China los problemas en el sector inmobiliario han continuado lastrando las tasas de crecimiento, que no han terminado de encontrar en el sector exterior el impulso esperado. Así EE.UU. ha permanecido como el principal motor de un crecimiento global que ha ido perdiendo impulso.

Por el lado de los precios, las tasas de inflación han continuado su lento proceso de bajada, esta vez aminorado por unos precios de la energía que han repuntado sensiblemente durante el mes en los países desarrollados. Sin embargo, no han impedido que los bancos centrales de países emergentes hayan empezado ya con las bajadas de tipos de interés, concretamente en Chile y Brasil.

El fondo registró rentabilidad negativa en el mes de agosto debido al mal comportamiento de la cartera de renta fija y especialmente de la de renta variable. Los fondos que más rentabilidad restaron fueron aquellos con sesgo a compañías de pequeña y mediana capitalización, así como el fondo de renta variable europea, Comgest Growth Europe. Por el lado positivo, los vehículos enfocados en compañías de calidad y con sesgo defensivo alcanzaron mejores rentabilidades en términos relativos. En cuanto a la cartera de renta fija, los fondos más penalizados fueron aquellos con una mayor duración y exposición a deuda americana. Mientras tanto los fondos de deuda pública europea y de corta duración aportaron rentabilidad.

Los mensajes transmitidos por los bancos centrales en los últimos meses, anunciando tipos de interés más altos durante más tiempo en un entorno macroeconómico que va perdiendo paulatinamente impulso, ha supuesto un ajuste en los precios de los activos. Esto ha sido especialmente virulento en los bonos a largo plazo, alcanzando rentabilidades no vistas desde el año 2011.

A nivel macroeconómico el impulso fiscal continúa siendo la principal variable que está permitiendo mantener las tasas de crecimiento en EE.UU. y en China, mientras tanto en la Eurozona cada vez pesa más la bajada en el comercio internacional. Esta fortaleza de la economía americana junto a unos tipos de interés altos por más tiempo ha impulsado el dólar frente al resto de divisas del mundo, precipitando a distintos bancos centrales a intervenir en el mercado.

El fondo se vio afectado negativamente por los movimientos de los mercados tanto de renta fija con la subida de los tipos de interés como por los mercados de renta variable. En la cartera de renta fija los fondos con mayor duración fueron los que más restaron y especialmente los de deuda pública. Por el contrario, en términos relativos los fondos con una menor duración fueron los que mejor se comportaron. En la cartera de renta variable los fondos más sensibles a las subidas de tipos de interés fueron los enfocados en compañías de crecimiento que fueron los que más restaron. Adicionalmente los fondos de pequeñas y medianas compañías también registraron un mal comportamiento. Por el lado positivo, los vehículos con compañías infravaloradas obtuvieron rentabilidades incluso positivas en algunos casos.

La actividad global durante el mes de octubre ha seguido mostrando debilidad, especialmente en la Eurozona, donde el deterioro en el sector manufacturero y recientemente en el de servicios dará lugar a revisiones a la baja para el cuarto trimestre. Esto contrasta con crecimiento cercanos a la media pre-covid en el resto del mundo, excepto en EE.UU., donde la fortaleza de la demanda interna y el gasto público continúan manteniendo el crecimiento.

Este entorno se ha reflejado en un mal comportamiento de los activos de riesgo, donde se han comenzado a poner en duda las estimaciones de crecimiento de beneficios de los últimos meses. El conflicto en Israel ha sido también fuente de volatilidad, sin embargo, mientras no haya escalada la evolución en los precios de los activos seguirá dependiendo de la inflación y los bancos centrales. Estos últimos han continuado transmitiendo el mensaje de objetivos de inflación en el 2%, no obstante, con las bajadas en las tasas interanuales parece claro que las subidas de tipos de interés están cerca del final, salvo una repentina reactivación de la inflación.

Por el lado positivo, pese a obtener rentabilidades negativas, registraron un mejor comportamiento los fondos de compañías americanas. En la cartera de renta fija, los fondos con exposición a deuda pública europea fueron los que más rentabilidad aportaron después del fondo de crédito europeo Schroders Sustainable Euro Credit. Por el lado negativo, los fondos con mayor exposición a deuda pública americana y a mercados emergentes fueron los que más restaron. Destacamos el buen comportamiento del oro durante el mes de octubre.

Los buenos datos de inflación a nivel global, junto con menores emisiones de bonos soberanos de las previstas, han sido el detonante para uno de los mejores noviembreros de las últimas décadas.

Los datos de actividad se han estabilizado respecto a los últimos meses con una Eurozona débil, pero no empeorando, China estable con las inyecciones de crédito y EE.UU. volviendo a una tasa de crecimiento más de acuerdo con el potencial, dejan un escenario para el cuarto trimestre de actividad algo mejor de lo esperado. La sorpresa ha venido del

lado de la inflación, gran parte todavía gracias a energía, que apoya la idea de que, aunque veamos repuntes a comienzos de año por efecto comparativa, la tendencia desinflacionista para el próximo año permitirá llegar a los niveles objetivo de los bancos centrales (2%) sin necesidad de forzar un parón macroeconómico.

En cuanto a rentabilidad, fue uno de los mejores meses de noviembre de los últimos años, todos los activos de la cartera sumaron rentabilidades positivas. Los fondos de renta variable fueron los que más sumaron destacando los fondos europeos y el fondo de compañías de mediana capitalización, el Snyder US Concentrated. En la cartera de renta fija los fondos que más aportaron fueron los de duraciones largas y especialmente aquellos con mayor exposición a Estados Unidos.

El cambio de sesgo en la política monetaria de la FED ha marcado el final de las subidas de tipos a nivel global. Las inflaciones no se están reaccelerando y los datos de los últimos meses apuntan que en la segunda mitad del próximo año ya estén en los niveles objetivo. El ritmo de las bajadas es incierto, con el mercado descontando agresivas reducciones de tipos durante 2024 asumiendo que cualquier debilidad macro implique fuertes bajadas de tipos. Las nuevas estimaciones, tanto del ECB como de la FED, de diciembre apuntan a una reacceleración del crecimiento en la segunda mitad del próximo año, con inflaciones menores de las que se esperaban en septiembre y sin destrucción de empleo importante. Este nuevo entorno al que apuntan los bancos centrales de crecimiento bajo, pero con inflación controlada, "aterrizaje suave", es positivo para los activos de riesgo. Los mercados descuentan que las bajadas serán más drásticas (125pb. en EE.UU. y 100 pb en la Eurozona), siendo la principal causa que ha empujado la valoración de los activos durante el mes. A nivel global la actividad ha seguido la tónica de los últimos meses, EE.UU. creciendo fuerte, manufacturas y una demanda interna débil en centro Europa como lastres para la zona Euro, China inyectando crédito para transicionar hacia una economía menos dependiente del inmobiliario sin que éste pueda suponer un problema para el sector financiero mientras Latinoamérica se beneficia de inflaciones bajando en desarrollados que limitan sus necesidades de políticas monetarias restrictivas.

Este ha sido un mes de buenas rentabilidades para todos los fondos de la cartera. Tanto los fondos de renta fija como los de renta variable aportaron rentabilidades positivas. Estos últimos fueron los que más aportaron, siendo los enfocados en compañías de pequeña y mediana capitalización los que mejores rentabilidades aportaron y especialmente los americanos. En renta fija los fondos con mayores duraciones fueron los que más aportaron, mientras que los de menor duración se quedaron atrás en cuanto a rentabilidades.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad 70% MSCI IG Agg ESG Tilt Select (EUR) + 30% MSCI World ESG Leaders NR (EUR). La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 3,15%, mientras que la del índice de referencia ha sido de 5,71%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre ha sido de 9,3007395524 euros resultando una rentabilidad de 3,15% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2022 de -0,99%

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 58.975.799,23 euros desde los 289.709.297,73 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes asciende a 11.892 frente a los 2.100 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 1,03%, y el acumulado en el año 2022 ha sido de 2,07%. 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 3,15%, es el único fondo de su vocación inversora gestionado por la gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de julio aprovechamos las buenas valoraciones para incrementar la liquidez de la cartera, rebalanceando y vendiendo de forma proporcional entre varios vehículos.

Durante el mes de agosto no se realizaron cambios significativos en la cartera.

Durante este mes de septiembre redujimos ligeramente la exposición en renta variable y en su lugar aumentamos la

liquidez de la cartera y bajamos también la exposición en algunos fondos de renta fija con mayor duración o con mayor riesgo de crédito.

Durante el mes de octubre se redujo ligeramente la exposición a deuda pública europea de larga duración. La cartera se vio lastrada por el mal comportamiento de los fondos de renta variable y especialmente por los fondos de compañías de mediana y pequeña capitalización.

Durante el mes de noviembre el cambio más destacado fue la venta del fondo alternativo Pictet Agora. Con esta venta se elimina la exposición del fondo a activos alternativos. Durante el mes también se incrementó ligeramente la posición de efectivo, vendiendo fondos de mayor duración, aprovechando el buen comportamiento de estos fondos durante el mes.

Durante el mes de diciembre seguimos con la tendencia del mes anterior de aprovechar el buen comportamiento de los fondos con mayor duración para realizar algunas ventas e incrementar de ese modo la liquidez de la cartera. Adicionalmente también realizamos algunos cambios en la composición de la cartera de renta fija, reduciendo el peso en fondos flexibles globales e incrementando en su lugar la exposición a crédito europeo con grado de inversión. Incrementamos ligeramente la exposición a renta variable en fondos con foco a pequeñas y medianas compañías.

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 la CNMV de la nueva política de inversión del fondo (23/11/2021) 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.

### 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 3,45%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 14,20%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 3,41%.

### 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 2023 a 2.691,65 euros, de los que 12.476,44 euros corresponden a análisis de RV y 128,70 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 2023 por parte de la gestora del fondo:

- Exane BNP Paribas
- Kepler
- Bernstein
- Bank of America
- Santander
- Morgan Stanley
- Renta 4
- Pareto
- JB Capital
- BCP
- Goldman Sachs
- ODDO
- Deutsche Bank
- Swedbank
- JP Morgan

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2023 ha sido de 30.961,21 euros., siendo este el importe presupuestado para 2024.

**9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

**10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

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

**10. Detalle de inversiones financieras**

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
IE00B4ND3602 - ACCIONES Shares Physical Metals PLC	USD	9.000	3,11	1.676	2,84
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		9.000	3,11	1.676	2,84
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		9.000	3,11	1.676	2,84
IE00BKWGFQ61 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Funds PLC-Re	EUR	6.045	2,09	0	0,00
LU2553550315 - PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds - Euro Cred	EUR	12.198	4,21	0	0,00
LU1650488494 - PARTICIPACIONES Amundi Euro Government Bond 3-5	EUR	10.516	3,63	0	0,00
LU0842209909 - PARTICIPACIONES BlueBay Investment Grade Euro	EUR	10.757	3,71	3.197	5,42
LU0278427041 - PARTICIPACIONES Epsilon Fund - Euro Bond	EUR	10.848	3,74	3.210	5,44
LU1681046261 - PARTICIPACIONES Amundi Govt Bond Euro Broad In	EUR	0	0,00	3.003	5,09
LU1585265819 - PARTICIPACIONES Tikehau Short Duration Fund	EUR	11.997	4,14	0	0,00
LU1832175001 - PARTICIPACIONES Independence ET expansion SICA	EUR	2.538	0,88	0	0,00
IE00BNC17W29 - PARTICIPACIONES PIMCO ESG Income Fund/IE	EUR	7.217	2,49	2.590	4,39
LU2080995587 - PARTICIPACIONES Schroder International Selecti	EUR	14.864	5,13	2.706	4,59
IE00BYXVX196 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Global Bond ESG Fund	EUR	7.428	2,56	2.606	4,42
LU1047868630 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds SICAV - US	EUR	2.522	0,87	0	0,00
LU0859255472 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds SICAV - Glo	USD	0	0,00	1.921	3,26
IE00BMYLVD24 - PARTICIPACIONES HC SNYDER US CONCENTRATED	EUR	6.494	2,24	1.707	2,90
IE00BDQJYP85 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Funds PLC-Bn	USD	7.566	2,61	2.264	3,84
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach von Storch Bond Oppo	EUR	12.463	4,30	0	0,00
LU1340703740 - PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds Global Oppo	EUR	0	0,00	2.401	4,07
IE00B94V0W34 - PARTICIPACIONES Heptagon Fund plc - Yackman U	EUR	9.699	3,35	2.032	3,45
LU1442550114 - PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds - Prudent C	EUR	10.998	3,80	2.665	4,52
LU0528103707 - PARTICIPACIONES ACM GI - European Growth Port	EUR	6.096	2,10	0	0,00
LU1071462532 - PARTICIPACIONES Pictet TR - Agora	EUR	0	0,00	2.182	3,70
LU0690374029 - PARTICIPACIONES Fundsmith SICAV - Fundsmith Eq	EUR	6.558	2,26	2.064	3,50
IE00B808G672 - PARTICIPACIONES Janus Henderson US Short-Term	USD	13.253	4,57	2.239	3,80
LU0278092605 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund - US Equity	USD	5.593	1,93	0	0,00
LU0312333569 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth - Robeco	EUR	0	0,00	1.997	3,39
LU1625225237 - PARTICIPACIONES Invesco Global Total Return EU	EUR	3.715	1,28	1.146	1,94
IE00BD8DY878 - PARTICIPACIONES Seiern International Funds PL	EUR	10.340	3,57	2.143	3,63
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES Comgest Growth PLC - Comgest G	EUR	9.035	3,12	2.067	3,51
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES Muzinich Funds - EnhancedYield	EUR	11.886	4,10	0	0,00
FR0000939902 - PARTICIPACIONES CANDRIAM PATRIM OBLI-INT A I	EUR	5.569	1,92	964	1,63
LU1161526816 - PARTICIPACIONES Edmond de Rothschild Fund-Bond	EUR	14.863	5,13	2.538	4,30
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Stable Return	EUR	2.443	0,84	2.412	4,09
LU0239950693 - PARTICIPACIONES ROBECO QI GBL DYN DUR IH EUR	EUR	11.439	3,95	2.232	3,78
LU0629658609 - PARTICIPACIONES Trea SICAV EM Credit	EUR	8.638	2,98	1.357	2,30
<b>TOTAL IIC</b>		253.578	87,50	53.642	90,96
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		262.579	90,61	55.318	93,80
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		262.579	90,61	55.318	93,80

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

TREA Asset Management SGIIC S.A. ("TAM") dispone de una Política Retributiva (la "Política") adaptada a la normativa en vigor. La Política contiene los procedimientos destinados a establecer un sistema retributivo compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo y aplica al conjunto de empleados de la Sociedad con independencia del tipo de relación. Los principios básicos sobre los que se basa son: proporcionalidad, prudencia, calidad, precaución, supervisión y transparencia. La Política se configura de forma flexible y estructura la retribución en componente fijo y componente variable, no pudiendo ofrecerse incentivos para asumir riesgos y no primando la consecución de objetivos cuantitativos a corto plazo sobre el rendimiento sostenible y el mejor interés del cliente a largo plazo. El componente fijo (salario), está basado en la experiencia profesional, responsabilidad en la organización y funciones, según lo estipulado en la descripción de funciones como parte de las condiciones de trabajo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto y cuanto se considera un elemento fijo. Constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total. A su vez también se configura como el eje central para la cuantificación del resto de componentes. La remuneración variable refleja un valor sobre el desempeño de los objetivos asignados y está fundamentada en una base sostenible y en ningún caso fomenta la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo o estatutos de las IICs. La remuneración variable está vinculada a la evaluación de: - Aspectos cuantitativos, los resultados obtenidos por el empleado (en función de criterios tanto financieros como no financieros), la unidad de negocio afectada y la entidad en su conjunto. - Aspectos cualitativos, analizados para cada individuo, teniendo en cuenta su contribución y su competencia (ética, control de riesgos, aplicación de cumplimiento, etc.). La remuneración variable se hace efectiva únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de TAM y siempre que se justifique sobre la base de los resultados obtenidos por la entidad, unidad de negocio y persona de que se trate. Por último, se indica que durante el ejercicio 2023 no se han realizado modificaciones significativas en la Política. La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal durante el ejercicio 2023, se desglosa en remuneración fija por importe de 4.301.203,11 euros y variable por un importe de 697.525,00 euros, siendo el número total de beneficiarios de 57, de los cuales 42 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y 22 de los empleados con perfil de riesgo, bien de la IICs gestionadas por la Gestora, bien de la propia Sociedad, ascendiendo la remuneración de los primeros a 874.325,70 euros como parte fija y 250.000 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 2.148.226,57 euros como remuneración fija y 336.825,00 euros como remuneración variable

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

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