

TREA CAJAMAR HORIZONTE 2027 FI

Nº Registro CNMV: 5642

Informe: Semestral del Segundo semestre 2024

Gestora: TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC SA

Grupo Gestora: TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC SA

Auditor: DELOITTE,S.L

Depositario: CECABANK, S.A.

Grupo Depositario: CECABANK, S.A.

Fondo por compartimentos:

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: 10-07-2022

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros.

Vocación inversora: Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado.

Perfil de riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Objetivo de rentabilidad no garantizado: obtener a 15/12/2027 la inversión inicial/mantenida a 15/09/2022 más 5 rendimientos fijos anuales sobre la inversión inicial/mantenida del 2,50% (15/09/2023, 16/09/2024, 15/09/2025 y 15/09/2026) y del 3,13% (15/09/2027)

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de cobertura de riesgos, para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	7.265.241,61	7.446.473,68
Nº de partícipes	1.755	1.774
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,25	
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	77.566	10,6763
2023	79.389	10,4087
2022	77.526	9,7783
2021		

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,28		0,28	0,55		0,55	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,03	0,05	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2023
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,05	0,06	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,24	1,69	1,96	2,28

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	5,01	0,94	2,67	0,51	0,81	6,45			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	30-10-2024	-0,32	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	06-11-2024	0,30	12-01-2024		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,58	1,26	1,30	1,60	2,03	4,13			
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 (iii)	3,31	3,31	3,51	3,79	4,07	4,44			

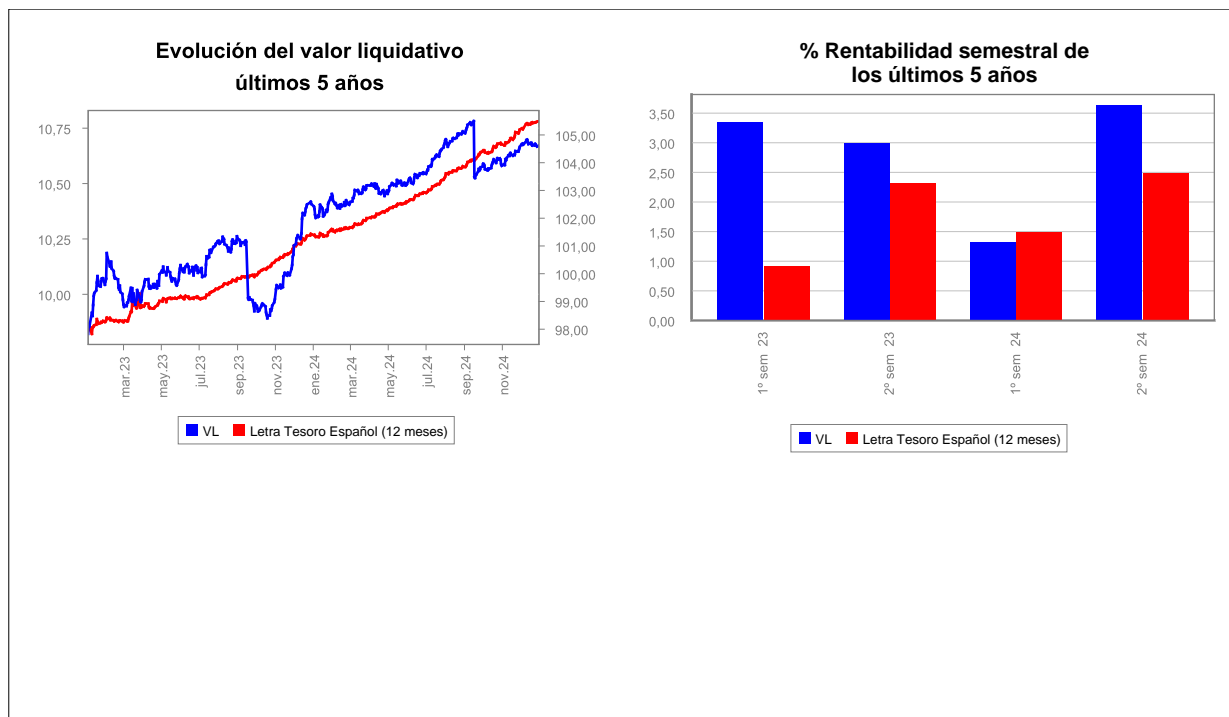
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
0,62	0,16	0,15	0,15	0,15	0,62	0,21		

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



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 Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	313.508	14.893	3,12
Renta Variable Mixta Euro			
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 Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	455.359	7.202	1,58
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	35.242	3.901	4,25
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.292.849	33.216	1,93
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado	405.297	9.187	0,11
Total Fondos	4.356.744	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 periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	74.980	96,67	77.182	98,28
Cartera Interior	9.136	11,78	8.995	11,45
Cartera Exterior	60.382	77,85	63.438	80,78
Intereses de la Cartera de Inversión	5.462	7,04	4.749	6,05
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.664	3,43	1.437	1,83
(+/-) RESTO	-78	-0,10	-83	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	77.566	100,00%	78.536	100,00%

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	78.535	79.389	79.389	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-2,49	-2,41	-4,89	2,83
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,25	1,32	2,57	-6,00
(+) Rendimientos de Gestión	3,91	1,65	5,56	135,53
(+) Intereses	2,44	2,54	4,98	-4,67
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,52	-0,85	0,66	-278,07
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,06	-0,05	-0,11	9,96
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,01	0,01	0,02	22,22
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-2,68	-0,35	-3,02	672,89
(-) Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,55	0,62
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	0,62
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,33
(-) Otros gastos de gestión corriente				0,80
(-) Otros gastos repercutidos	-2,37	-0,04	-2,40	6.144,27
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,03	44,77
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,02	0,01	0,03	44,72
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				82,72
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	77.566	78.535	77.566	

Nota: El periodo 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.

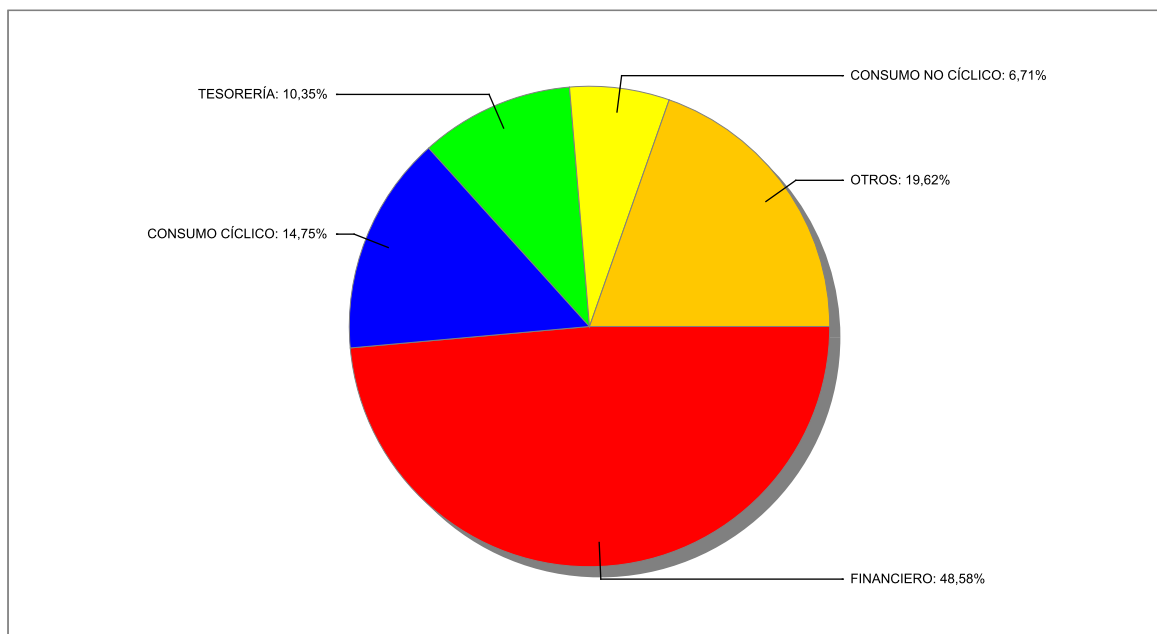
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO CAIXABANK SA 1,13 2026-11-12	EUR	740	0,95	727	0,93
BONO BANKINTER SA 0,63 2027-10-06	EUR	1.241	1,60	1.208	1,54
BONO CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	1.168	1,51	1.138	1,45
BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 0,50 2026-09-08	EUR	974	1,26	960	1,22
BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR			913	1,16
BONO KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	1.175	1,51	1.156	1,47
BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2026-11-15	EUR	108	0,14	107	0,14
BONO IBERCAJA BANCO SA 5,63 2026-06-07	EUR	1.040	1,34	1.033	1,32
BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	1.125	1,45	1.117	1,42
BONO UNICAJA BANCO SA 6,50 2027-09-11	EUR	649	0,84	635	0,81
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		8.220	10,60	8.994	11,46
BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	920	1,19		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		920	1,19		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.140	11,79	8.994	11,46
TOTAL RENTA FIJA		9.140	11,79	8.994	11,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.140	11,79	8.994	11,46
BONO ROMANIA 2,38 2027-04-19	EUR	926	1,19	927	1,18
BONO UNITED MEXICAN STATES 1,35 2027-06-18	EUR	810	1,04	796	1,01
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		1.736	2,23	1.723	2,19
RENTA FIJA GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	858	1,11	836	1,06
RENTA FIJA FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	1.347	1,74	1.321	1,68
RENTA FIJA NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	939	1,21	917	1,17
BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,38 2026-04-30	EUR			364	0,46
BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	625	0,81	617	0,79
BONO DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	729	0,94	718	0,91
BONO RENAULT SA 1,13 2027-10-04	EUR	593	0,76	583	0,74
BONO CEETRUS SA 2,75 2026-08-26	EUR	408	0,53	525	0,67
BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-09-23	EUR	752	0,97	743	0,95
BONO WEPA HYGIENPRODUKTE GMB 2,88 2027-12-15	EUR	508	0,65		
BONO JAB HOLDINGS BV 1,00 2027-12-20	EUR	545	0,70	534	0,68
BONO CEPSA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	775	1,00	758	0,96
BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,88 2027-06-14	EUR	386	0,50	384	0,49
BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2027-04-13	EUR	388	0,50	378	0,48
BONO NE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	760	0,98	745	0,95
BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,38 2027-06-29	EUR	752	0,97	732	0,93
BONO ORANO SA 2,75 2027-12-08	EUR	742	0,96	732	0,93
BONO BEVCO LUX SARL 1,50 2027-06-16	EUR	998	1,29	984	1,25
BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,13 2026-02-12	EUR	792	1,02	789	1,00
BONO SECURITAS AB 0,25 2027-11-22	EUR	600	0,77	589	0,75
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,75 2028-03-16	EUR	795	1,03	774	0,99
BONO STELLANTIS NV 0,63 2027-03-30	EUR	802	1,03	792	1,01
BONO BPER BANCA 1,38 2026-03-31	EUR	545	0,70	542	0,69
BONO LOUIS DREYFUS CO BV 1,63 2028-01-28	EUR	811	1,05	795	1,01
BONO CARMILA SA 1,63 2027-02-28	EUR			612	0,78
BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	645	0,83	636	0,81
BONO UNICREDIT SPA 2,20 2026-07-22	EUR	1.229	1,58	1.213	1,54
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,88 2027-06-16	EUR	512	0,66	571	0,73
BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 1,50 2027-04-04	EUR	662	0,85	661	0,84
BONO MUTUELLE ASSURANCE 0,63 2027-03-21	EUR	788	1,02	770	0,98
BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,50 2027-08-29	EUR	1.223	1,58	1.204	1,53
BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,25 2027-06-29	EUR	754	0,97	746	0,95
BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR			892	1,14
BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2027-12-03	EUR	1.068	1,38	1.055	1,34
BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	1.347	1,74	1.319	1,68
BONO CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-06-15	EUR	1.310	1,69	1.286	1,64
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,88 2027-02-16	EUR	630	0,81	632	0,80
BONO BERRY GLOBAL INC 1,50 2026-10-15	EUR	905	1,17	888	1,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ELO SACA 3,25 2027-04-23	EUR	667	0,86	714	0,91
BONO UPJOHN FINANCE BV 1,36 2027-04-23	EUR	818	1,05	800	1,02
BONO CETIN GROUP BV 3,13 2027-03-14	EUR	288	0,37	284	0,36
BONO SCHAEFFLER AG 2,88 2026-12-26	EUR	659	0,85	650	0,83
BONO HOCHTIEF AKTIENGESELLSCH 0,50 2027-06-03	EUR	344	0,44	337	0,43
BONO CNP ASSURANCES 0,38 2027-12-08	EUR	766	0,99	739	0,94
BONO CREDIT AGRICOLE SA 0,13 2027-12-09	EUR	1.125	1,45	1.096	1,40
BONO ABN AMRO BANK NV 4,75 2027-09-22	EUR	834	1,08	802	1,02
BONO ING GROEP NV 1,38 2028-01-11	EUR			273	0,35
BONO ROADSTER FINANCE DAC 2,38 2027-12-08	EUR	807	1,04	783	1,00
BONO AROUNDTOWN SA 1,63 2027-10-31	EUR	797	1,03	745	0,95
BONO COCA-COLA EUROPACIFIC 1,50 2027-08-08	EUR	760	0,98	735	0,94
BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,63 2027-11-16	EUR	779	1,00	769	0,98
BONO ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 2,38 2027-06-27	EUR	774	1,00	755	0,96
BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,50 2027-02-05	EUR	542	0,70	537	0,68
BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 1,38 2026-12-03	EUR	795	1,03	731	0,93
BONO JDE PEET'S NV 0,63 2027-11-09	EUR	784	1,01	765	0,97
BONO BARCLAYS PLC 0,88 2027-01-28	EUR	814	1,05	799	1,02
BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,63 2027-10-25	EUR	807	1,04	787	1,00
BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,63 2026-12-31	EUR	1.102	1,42	1.086	1,38
BONO MEDIOBANCA DI CREDITO FINANZI 1,00 2027-09-08	EUR	817	1,05	797	1,01
BONO SWEDBANK AB 0,20 2028-01-12	EUR	776	1,00	758	0,97
BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,25 2027-10-26	EUR			764	0,97
BONO GENERAL MOTORS FINL CO 0,60 2027-03-20	EUR	787	1,01	777	0,99
BONO AIB GROUP PLC 0,50 2026-11-17	EUR	1.161	1,50	1.139	1,45
BONO ACCIONA ENERGIA FINANCI 0,38 2027-10-07	EUR	713	0,92	688	0,88
BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 5,75 2027-10-31	EUR	323	0,42	318	0,41
BONO JYSKE BANK A/S 5,50 2026-11-16	EUR	1.001	1,29	990	1,26
BONO VALEO SE 5,38 2027-02-28	EUR	1.248	1,61	1.235	1,57
BONO CAIXABANK SA 0,63 2027-01-21	EUR	725	0,94	716	0,91
BONO CARREFOUR BANQUE 4,08 2027-02-05	EUR	810	1,04	802	1,02
BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	513	0,66	508	0,65
BONO GENERAL MOTORS FINL CO 4,50 2027-11-22	EUR	935	1,21	922	1,17
BONO SUZANO INTL FINANCE BV 5,50 2027-01-17	USD	866	1,12	833	1,06
BONO BANCO SANTANDER SA 4,63 2026-10-18	EUR	515	0,66	509	0,65
BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-03-27	EUR	509	0,66	501	0,64
BONO ORANO SA 5,38 2027-02-15	EUR	843	1,09	830	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		54.327	70,07	55.911	71,18
BONO WEPA HYGIENEPRODUKTE GMB 2,88 2024-12-15	EUR			472	0,60
BONO VIA CELERE DESARROLLOS 5,25 2025-04-01	EUR			621	0,79
BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2025-07-02	EUR	626	0,81	618	0,79
BONO FORVIA SE 2,75 2025-02-15	EUR	745	0,96	735	0,94
BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 0,38 2026-09-21	EUR	806	1,04	792	1,01
BONO UNICREDIT SPA 0,93 2027-01-18	EUR	363	0,47	801	1,02
BONO BANK OF IRELAND GROUP 0,38 2026-05-10	EUR	1.076	1,39	1.063	1,35
BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,50 2025-04-30	EUR	91	0,12	97	0,12
BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 3,84 2026-09-23	EUR	607	0,78	608	0,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.314	5,57	5.807	7,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		60.377	77,87	63.441	80,76
TOTAL RENTA FIJA		60.377	77,87	63.441	80,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		60.377	77,87	63.441	80,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		69.517	89,66	72.435	92,22

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

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

Distribución Sectores



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Mar25	1.021	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.021	
TOTAL OBLIGACIONES		1.021	

4. Hechos relevantes

	Sí	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

17/09/2024
 TREA CAJAMAR HORIZONTE 2027, FI
 Información sobre dividendos
 Pago cupón
 Número de registro: 309270

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	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. Adquiridos 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		X
f. 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		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.

No hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador.

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.

El fondo ha tenido rentabilidad positiva en el segundo semestre por el buen comportamiento tanto del crédito corporativo como de la deuda pública. Todos los sectores han tenido rendimiento positivo, destacando las subidas del sector inmobiliario, consumo básico e industriales. Mientras que materiales y consumo cíclico han sido lo que menos ha subido.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre ha sido de 10,6763027769 euros resultando en una rentabilidad de 3,61% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada en el año 2024 de 5,01%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 77.565.919,14 euros desde los 78.535.178,14 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes asciende a 1.755 frente a los 1.774 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,31%, y el acumulado en el año 2024 ha sido de 0,62%. 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 3,61%, superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No ha habido cambios significativos en la cartera. Solo se han realizado algunas operaciones necesarias para hacer frente a las ventanas de liquidez del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Mantenemos la cobertura del riesgo divisa los futuros EUR/USD que representan una exposición del 1,3% sobre el patrimonio. La exposición neta a divisa USD es del 0%.

Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD de 2300 USD.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El vehículo tiene un objetivo de rentabilidad no garantizado de obtener a 15/12/27 la inversión inicial/mantenida a 15/9/22 más 5 rendimientos fijos anuales sobre la inversión inicial/mantenida del 2,50% (15/9/23, 16/9/24, 15/9/25 y 15/9/26) y del 3,13% (15/9/27). TAE NO GARANTIZADA mínima: 2,50% para suscripciones a 15/9/22 mantenidas a 15/12/27. A cierre del semestre la rentabilidad alcanzada por el vehículo era de 3,61%. Los reembolsos/traspasos antes de vencimiento no se beneficiarán del objetivo de rentabilidad y podrán tener pérdidas significativas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 1,30%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 3,31%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

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

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo no soporta gastos derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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. 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

11. 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).