

## TREA CAJAMAR CORTO PLAZO FI

Nº Registro CNMV: 3095

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](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: 20/01/2005

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá en activos monetarios y de renta fija, pública y privada, a corto plazo, así como en depósitos de entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, denominados en euros y en divisa distinta del euro hasta un 5%, con una duración inferior a tres años.

#### 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	0,49	0,96	1,42	1,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,71	3,37	3,04	3,16

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.015.783,94	963.862,37	33.654	32.175	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	1.321.953	1.052.244	832.471	818.917
CLASE B	EUR	0	0	0	0

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	1.301,4118	1.252,6052	1.207,1118	1.233,0283
CLASE B	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,20	0,00	0,20	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	3,90	0,87	1,05	0,93	0,99	3,77	-2,10	0,38	1,61

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,04	05-11-2024	-0,04	05-08-2024	-0,30	07-03-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,08	04-11-2024	0,08	04-11-2024	0,17	27-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,17	0,21	0,16	0,13	0,16	0,33	0,94	0,30	0,37
<b>Ibex-35</b>	13,38	13,21	13,98	14,40	11,83	13,96	19,59	16,67	12,41
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,50	0,62	0,41	0,36	0,56	1,02	0,79	0,18	0,00
<b>Euribor 6 Month ACT/360</b>	0,14	0,11	0,12	0,15	0,14	0,15	0,09	0,02	0,01
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,01	1,01	1,03	1,03	1,04	1,04	1,13	0,95	0,41

(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.

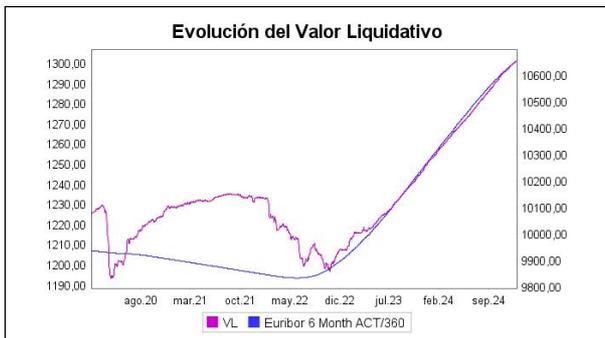
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,46	0,11	0,11	0,11	0,11	0,46	0,46	0,46	0,52

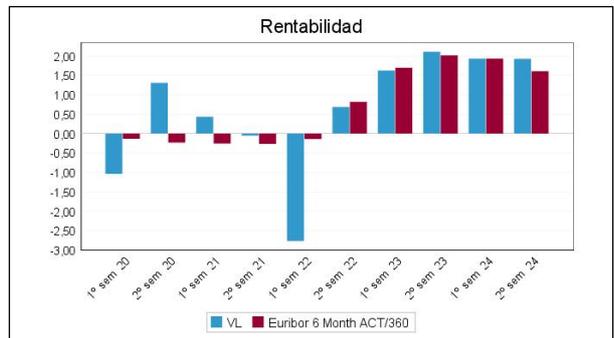
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00		0,00		0,00	
Rentabilidad máxima (%)	0,00		0,00		0,00	

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ibex-35	13,38	13,21	13,98	14,40	11,83	13,96	19,59	16,67	
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,62	0,41	0,36	0,56	1,02	0,79	0,18	
Euribor 6 Month ACT/360	0,14	0,11	0,12	0,15	0,14	0,15	0,09	0,02	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

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

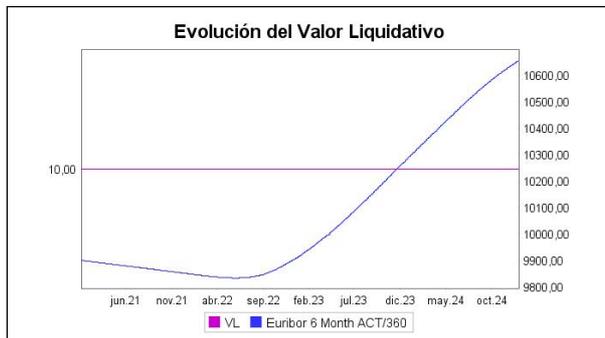
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

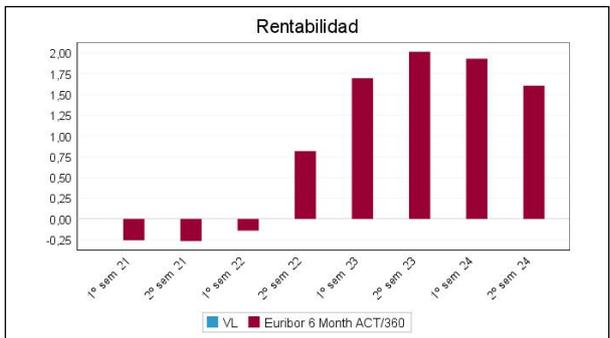
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	642.862	17.758	2,66
Renta Fija Internacional	1.036.547	30.330	3,93
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	313.508	14.893	3,12
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	75.044	3.626	3,68
Renta Variable Euro	29.073	1.861	-2,66
Renta Variable Internacional	70.963	3.460	4,19
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	455.359	7.202	1,58
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	35.242	3.901	4,25
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.292.849	33.216	1,93
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	405.297	9.187	0,11
Total fondos	4.356.745	125.434	2,45

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.255.386	94,96	1.123.213	91,27
* Cartera interior	52.467	3,97	45.198	3,67
* Cartera exterior	1.180.145	89,27	1.062.741	86,35
* Intereses de la cartera de inversión	22.774	1,72	15.274	1,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	71.532	5,41	109.915	8,93
(+/-) RESTO	-4.965	-0,38	-2.461	-0,20
TOTAL PATRIMONIO	1.321.953	100,00 %	1.230.667	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.230.667	1.052.244	1.052.244	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,16	13,86	18,44	-57,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,90	1,91	3,82	13,87
(+) Rendimientos de gestión	2,15	2,16	4,31	14,03
+ Intereses	1,98	1,98	3,95	14,31
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,18	0,20	0,39	3,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,03	-0,04	-67,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-135,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,25	-0,49	15,31
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,40	15,62
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	15,62
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-9,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,47
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	13,87
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	27,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	27,26
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.321.953	1.230.667	1.321.953	

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

### 3. Inversiones financieras

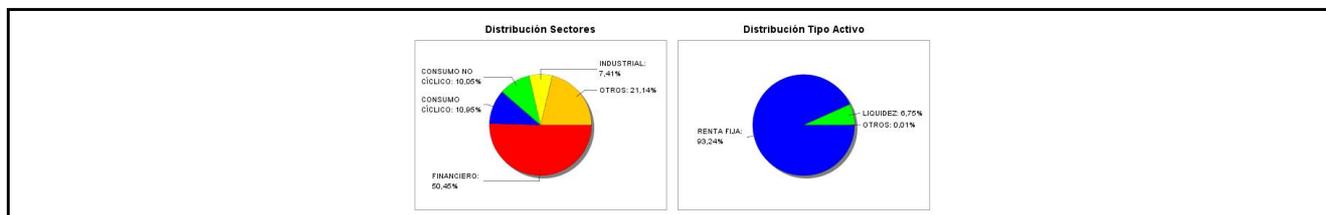
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	41.031	3,10	32.558	2,64
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	11.453	0,87	12.634	1,02
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	52.484	3,97	45.192	3,66
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	52.484	3,97	45.192	3,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.163.288	87,92	1.031.798	83,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	16.856	1,27	30.947	2,52
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	1.180.145	89,19	1.062.746	86,33
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 EXTERIOR	1.180.145	89,19	1.062.746	86,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.232.629	93,16	1.107.938	89,99

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NWG 1 3/4 03/02/26	C/ Compromiso	337	Inversión
BCPPL 5 5/8 10/02/26	C/ Compromiso	1.222	Inversión
Total subyacente renta fija		1560	
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Mar25	3.955	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3955	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>5515</b>	

### 4. Hechos relevantes

	<b>SI</b>	<b>NO</b>
--	-----------	-----------

	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

<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 un importe de 9.146.620,32 euros.</p> <p>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 por un importe de 5.481.695,65 euros.</p> <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.</p> <p>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.</p>
--

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.

En el mes de julio, el fondo ha tenido rentabilidad positiva por el buen comportamiento del crédito corporativo, mientras que la deuda pública ha sumado ligeramente. Todos los sectores han tenido rendimiento positivo, destacando las subidas de

financieros, industriales y el sector inmobiliario. Por el otro lado, salud, comunicaciones y materiales han aportado las menores subidas.

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).

En el mes de agosto, el fondo ha tenido rentabilidad positiva por el buen comportamiento del crédito corporativo, mientras que la deuda pública ha estado plana. Por sectores, todos han tenido rentabilidad positiva, destacando las subidas de financieros, industriales y consumo cíclico. Mientras que materiales, energía y utilities han tenido las menores subidas

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 continúan 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%.

En el mes de septiembre, el fondo ha tenido rentabilidad positiva por el buen comportamiento del crédito corporativo, mientras que la deuda pública ha sumado ligeramente. Por sectores, todos han tenido rentabilidad positiva, destacando las subidas de financieros, industriales y consumo cíclico. Mientras que energía, materiales y utilities han tenido las menores subidas.

La situación macroeconómica no ha experimentado grandes cambios en el último mes, mostrando cierta estabilización en el sector manufacturero, aunque aún lejos de una recuperación en la Eurozona. A nivel global, la demanda interna ha sorprendido positivamente y, junto con el gasto público, ha sido uno de los dos pilares de la economía global durante el tercer trimestre.

Los mercados han sido afectados este mes por los resultados empresariales, que, en general, han superado las expectativas. Sin embargo, la debilidad de la demanda en China ha sido un factor común entre aquellas compañías que no han logrado cumplir sus objetivos. Otro factor que ha ganado peso ha sido la evolución de las encuestas de las elecciones en Estados Unidos, cuyo resultado podría tener un impacto significativo en la economía global. Las políticas potenciales en juego -tarifas frente a impuestos, regulación frente a desregulación, y reindustrialización frente a globalización- han cobrado mayor importancia que las expectativas de reducciones de tipos de interés o los estímulos fiscales en China.

En el mes de octubre, el fondo ha tenido rentabilidad positiva por el buen comportamiento tanto del crédito corporativo como de la deuda pública, destacando especialmente las subidas de los corporativos. Todos los sectores han tenido rentabilidad positiva. Los sectores que más han subido han sido el sector inmobiliario, materiales y consumo cíclico. Mientras que salud, utilities y consumo básico han crecido menos. Lo que más ha contribuido ha sido el sector financiero porque es el sector con mayor peso y ha tenido buena rentabilidad. Por duración, las duraciones cortas lo han hecho mejor.

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.

En el mes de noviembre, el fondo ha tenido rentabilidad positiva por el buen comportamiento de la deuda pública y del crédito corporativo. Todos los sectores han tenido rentabilidad positiva. Los sectores que más han subido han sido consumo cíclico, salud y el sector inmobiliario. Mientras que industriales, materiales y consumo básico han sumado menos. Lo que más ha contribuido ha sido el sector financiero porque es el sector con mayor peso y ha tenido buena rentabilidad.

En el mes de diciembre, el fondo ha tenido rentabilidad positiva por el buen comportamiento del crédito corporativo y de la deuda pública. Todos los sectores han tenido rentabilidad positiva, destacando las subidas del sector inmobiliario, comunicaciones y salud. Mientras que consumo cíclico, materiales e industriales han subido menos. El sector que más ha contribuido ha sido el financiero porque es el sector con mayor peso y ha tenido buena rentabilidad.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURIBOR 6 Month (EUR006M Index), aunque el fondo no tiene intención de replicarlo. La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de 1,93% mientras que la rentabilidad del índice de referencia ha sido de 1,61%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre ha sido de 1.301,4117868 euros resultando en una rentabilidad de 1,93% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2024 del 3,90%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 1.321.953.195,06 euros desde los 1.230.667.027,49 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes asciende a 33.654 frente a los 32.175 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,22%, y el acumulado en el año 2024 ha sido de 0,46%. 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 es de 1,93% es el único fondo con esa vocación inversora gestionado por la gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En julio la duración ha disminuido ligeramente de 0,46 a 0,44 años. También se ha rebajado la exposición a riesgo crédito, el peso en high yield ha bajado del 3,6% al 3,2% y en subordinados del 2,1% al 0,86%, mientras que en emergentes se ha mantenido sin cambios en el 4%. También se ha mantenido igual la exposición a deuda pública con un 2,1%. Mientras que financieros se mantiene como el sector con más peso por el mayor valor relativo que le vemos frente al resto de corporativos, aumentando del 50,8% al 51,7%.

Durante el mes agosto, la duración ha disminuido ligeramente de 0,44 a 0,39 años. La exposición a high yield ha aumentado del 3,2% al 3,9% y en subordinados del 0,8% al 0,9%, mientras que en emergentes se ha mantenido sin cambios en el 4%. También se ha mantenido el peso en gobiernos en el 2,1%. Mientras que financieros se mantiene como el sector con más peso por el mayor valor relativo que le vemos frente al resto de corporativos, aumentando del 51,7% al 52,3%.

En septiembre, la duración ha disminuido ligeramente de 0,39 a 0,36 años. Se ha reducido la exposición a riesgo crédito,

disminuyendo el high yield del 3,9% al 2,9% y los subordinados del 0,9% al 0,3%, mientras que solo se ha aumentado en emergentes del 4% al 4,3%. También ha aumentado el peso en deuda pública del 2,1% al 2,4%. Mientras que financieros se mantiene como el sector con más peso por el mayor valor relativo que le vemos frente al resto de corporativos, aunque se reduce del 52,3% al 51,4%.

Durante el mes octubre, la duración sigue por debajo de 0,4 años, aunque ha subido ligeramente de 0,36 a 0,38 años. Se ha aumentado la exposición a high yield del 2,9% al 3,4%, a subordinados del 0,3% al 1,2% y a emergentes del 4,3% al 5,7%. También se ha incrementado el peso en deuda pública del 2,4% al 2,9%. Mientras que financieros se mantiene como el sector con más peso por el mayor valor relativo que le vemos frente al resto de corporativos, aunque se reduce del 51,4% al 48,7%.

En noviembre, la duración sigue por debajo de 0,4 años. Se ha aumentado la exposición a high yield del 3,4% al 4,5% y a emergentes del 5,7% al 6,6%. Mientras que se ha mantenido sin cambios en subordinados en el 1,2%. El peso en deuda pública se ha incrementado ligeramente del 2,9% al 3%. Mientras que financieros se mantiene como el sector con más peso por el mayor valor relativo que le vemos frente al resto de corporativos, y aumenta del 48,7% al 49,2%.

Durante el mes, la duración se ha reducido ligeramente de 0,37 a 0,36 años. La exposición a high yield ha disminuido del 4,5% al 3,4%, mientras que en subordinados ha aumentado marginalmente del 1,2% al 1,3%. Por su parte, la exposición a emergentes ha crecido del 6,6% al 7,3%, mientras que el peso en deuda pública se ha mantenido estable en el 3%. El sector financiero continúa siendo el de mayor peso, reflejando el mayor valor relativo que seguimos percibiendo frente al resto de corporativos, con un incremento del 49,2% al 50,6%.

La duración del fondo es 0,36años y la Tir es de un 3,26%.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Hemos reducido la cobertura del riesgo divisa pasando los futuros EUR/USD del 0,8% al 0,3% sobre el patrimonio.

En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato del Euro dólar son de 2300 USD.

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar USD del 0,29%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 0,19%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 0,12%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 1,01%.

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 soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el segundo semestre de 2024 a 2.005,02 euros, los cuales corresponden íntegramente al análisis de 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:

SANTANDER

BCP

GOLDMAN SACHS

ODDO

BNP

DEUTSCHE BANK

SWEDBANK

JP MORGAN

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2024 es de 4.449,21 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.

En cuanto a riesgo de activos: procuramos tener una cartera relativamente diversificada para disminuir el riesgo de crédito. La diversificación se realiza tanto geográficamente, sectorialmente, por categorías de activos, por rating y por grado de subordinación.

El Fondo está claramente expuesto a los riesgos relacionados con los mercados de renta fija, riesgos que incluyen aspectos técnicos de los mercados, debilidades macro, temas de gobierno corporativo, y la falta de liquidez en condiciones de mercado adversas. El Fondo intenta mitigar estos riesgos con ciertas técnicas de coberturas y el uso de posiciones en efectivo, pero no puede eliminarlos.

A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión. A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias

crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0200002030 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 1,25 2026-05-04	EUR	2.453	0,19	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		2.453	0,19	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
ES0344251014 - BONO IBERCAJA BANCO SA 5,63 2026-06-07	EUR	5.320	0,40	0	0,00
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	0	0,00	3.972	0,32
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		5.320	0,40	3.972	0,32
ES0205032024 - BONO FERROVIAL EMISIONES SA 1,38 2025-03-31	EUR	594	0,04	0	0,00
ES0244251015 - BONO IBERCAJA BANCO SA 2,75 2025-07-23	EUR	194	0,01	193	0,02
ES0205032008 - BONO FERROVIAL EMISIONES SA 2,50 2024-07-15	EUR	0	0,00	4.460	0,36
ES0365936048 - BONO BANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18	EUR	14.552	1,10	14.517	1,18
ES0317046003 - BONO CEDULAS TDA 6 3,88 2025-05-23	EUR	12.243	0,93	4.998	0,41
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	4.882	0,37	0	0,00
ES0313040075 - BONO BANCA MARCH SA 3,00 2025-11-17	EUR	0	0,00	3.751	0,30
ES0343307015 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	0	0,00	667	0,05
ES0205061007 - BONO CANAL ISABEL II GESTION 1,68 2025-02-26	EUR	793	0,06	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		33.259	2,51	28.586	2,32
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		41.031	3,10	32.558	2,64
ES05052870L0 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 3,70 2026-06-19	EUR	949	0,07	0	0,00
ES0505223232 - PAGARE GESTAMP AUTOMOCION SA 3,74 2025-03-10	EUR	3.975	0,30	0	0,00
ES0505229064 - PAGARE PROSEGUR CASH SA 3,31 2025-04-03	EUR	1.687	0,13	0	0,00
ES0505287823 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 4,08 2025-04-11	EUR	297	0,02	0	0,00
ES0505223273 - PAGARE GESTAMP AUTOMOCION SA 3,95 2025-01-16	EUR	1.698	0,13	0	0,00
ES0505075442 - PAGARE EUSKALTEL SA 4,44 2025-09-30	EUR	1.456	0,11	0	0,00
ES0505287948 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 4,29 2025-01-17	EUR	499	0,04	0	0,00
ES0505287906 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 4,75 2025-03-21	EUR	893	0,07	0	0,00
ES0505287815 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 5,01 2024-10-18	EUR	0	0,00	296	0,02
ES0505075301 - PAGARE EUSKALTEL SA 5,71 2024-09-27	EUR	0	0,00	1.283	0,10
ES0505287757 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 5,12 2024-07-19	EUR	0	0,00	200	0,02
ES0505223216 - PAGARE GESTAMP AUTOMOCION SA 5,46 2024-07-11	EUR	0	0,00	1.997	0,16
ES0505223216 - PAGARE GESTAMP AUTOMOCION SA 5,15 2024-07-11	EUR	0	0,00	4.394	0,36
ES0513689D80 - PAGARE BANKINTER SA 4,29 2024-09-18	EUR	0	0,00	4.464	0,36
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		11.453	0,87	12.634	1,02
<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>		52.484	3,97	45.192	3,66
<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>		52.484	3,97	45.192	3,66
XS2538440780 - BONO ROMANIA 5,00 2026-09-27	EUR	4.518	0,34	0	0,00
IT0005584302 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,20 2026-01-28	EUR	2.517	0,19	2.488	0,20
IT0005557084 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,60 2025-09-29	EUR	0	0,00	21.229	1,72
XS2178857285 - BONO ROMANIA 2,75 2026-02-26	EUR	9.112	0,69	0	0,00
IT0005323438 - RENTA FIJA CASSA DEPOSITI E PRESTI 1,88 2026-02-07	EUR	1.471	0,11	1.452	0,12
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		17.618	1,33	25.169	2,04
XS1151586945 - BONO REPUBLIC OF CHILE 1,63 2025-01-30	EUR	1.193	0,09	0	0,00
IT0005557084 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,60 2025-09-29	EUR	21.402	1,62	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		22.595	1,71	0	0,00
FR0014004AF5 - BONO AIR FRANCE-KLM 3,88 2026-04-01	EUR	1.912	0,14	0	0,00
XS2941360963 - BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL SER 3,25 2027-05-19	EUR	1.901	0,14	0	0,00
FR001400U1B5 - BONO SOCIETE GENERALE 3,00 2027-02-12	EUR	2.398	0,18	0	0,00
XS2890435865 - BONO PKO BANK POLSKI SA 3,88 2026-09-12	EUR	6.736	0,51	0	0,00
XS2475502832 - BONO DE VOLKSBANK NV 2,38 2026-05-04	EUR	1.878	0,14	0	0,00
FR001400F2Q0 - BONO AIR FRANCE-KLM 7,25 2026-04-30	EUR	2.871	0,22	0	0,00
XS2273810510 - BONO AROUNDTOWN SA 5,82 2026-04-16	EUR	372	0,03	0	0,00
AT000B122080 - BONO VOLKSBANK WIEN AG 0,88 2026-03-23	EUR	10.140	0,77	0	0,00
XS2405390043 - BONO SYDBANK A/S 0,50 2025-11-10	EUR	0	0,00	1.046	0,09
XS2392462730 - BONO WERFENLIFE SA 0,50 2026-07-28	EUR	4.367	0,33	928	0,08
IT0005539504 - BONO MEDIOBANCA DI CREDITO FINANZI 3,80 2027-04-26	EUR	746	0,06	748	0,06
XS2788380306 - BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-03-27	EUR	407	0,03	401	0,03
XS2764789231 - BONO FORTIVE CORPORATION 3,70 2026-02-13	EUR	303	0,02	300	0,02
DE000A3823R3 - BONO SCHAEFFLER AG 4,50 2026-07-14	EUR	2.450	0,19	2.420	0,20
TBPCP20M0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 5,63 2025-10-02	EUR	0	0,00	6.636	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400F0U6 - BONO RCI BANQUE SA 4,63 2026-04-13	EUR	1.292	0,10	981	0,08
XS2694872081 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 4,50 2026-03-25	EUR	2.442	0,18	2.430	0,20
XS2229875989 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,25 2025-09-15	EUR	0	0,00	1.388	0,11
XS2385389551 - BONO HLDNG D'INFRA METIERS 0,13 2025-08-16	EUR	0	0,00	5.175	0,42
XS2601458602 - BONO SIEMENS ENERGY FINAN BV 4,00 2026-03-05	EUR	1.816	0,14	1.800	0,15
XS2582404724 - BONO ZF FINANCE GMBH 5,75 2026-07-03	EUR	512	0,04	0	0,00
XS2579606927 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,75 2026-01-26	EUR	0	0,00	505	0,04
BE0002872530 - BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31	EUR	0	0,00	11.240	0,91
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 8,00 2025-09-22	EUR	0	0,00	10.039	0,82
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 2,50 2025-11-05	EUR	0	0,00	1.356	0,11
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	0	0,00	375	0,03
XS2351032227 - BONO WORLEY US FINANCE SUB 0,88 2026-03-09	EUR	285	0,02	282	0,02
XS2233264808 - BONO UNICREDIT SPA 2,57 2025-09-22	USD	0	0,00	933	0,08
XS2264074647 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	0	0,00	391	0,03
FR0013414919 - BONO ORANO SA 3,38 2026-01-23	EUR	13.343	1,01	0	0,00
XS2105772201 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 1,13 2026-01-21	EUR	2.143	0,16	0	0,00
XS2200215213 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,88 2026-04-08	EUR	2.062	0,16	0	0,00
XS1969645255 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,13 2025-12-27	EUR	0	0,00	1.766	0,14
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	0	0,00	2.624	0,21
XS2171875839 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 2,75 2026-02-12	EUR	2.517	0,19	1.674	0,14
XS2167595672 - BONO EUROFINS SCIENTIFIC SE 3,75 2026-07-17	EUR	4.128	0,31	0	0,00
XS1729879822 - BONO PROSEGUR CASH SA 1,38 2026-02-04	EUR	2.260	0,17	0	0,00
FR0013452893 - BONO TIKEHAU CAPITAL SCA 2,25 2026-07-14	EUR	984	0,07	0	0,00
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	11.525	0,87	7.875	0,64
XS2063535970 - BONO INE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	6.352	0,48	0	0,00
XS2051777873 - BONO DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	3.179	0,24	0	0,00
XS2049419398 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2025-12-09	EUR	0	0,00	4.218	0,34
XS1298711729 - BONO TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,75 2025-10-15	USD	0	0,00	185	0,02
XS1799545329 - BONO ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	3.008	0,23	2.982	0,24
XS143456293 - BONO CASSA DEL TRENINO SPA 1,16 2026-06-17	EUR	154	0,01	202	0,02
FR0013144201 - RENTA FIJA TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,50 2026-01-07	EUR	0	0,00	771	0,06
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>94.482</b>	<b>7,14</b>	<b>71.671</b>	<b>5,83</b>
XS1201001572 - BONO BANCO SANTANDER SA 2,50 2025-03-18	EUR	3.293	0,25	0	0,00
XS2156506854 - BONO NATURGY FIN IBERIA SA 1,25 2025-10-15	EUR	788	0,06	0	0,00
XS2577033553 - BONO RAIFFEISENBANK ASI 7,13 2025-01-20	EUR	1.006	0,08	0	0,00
DK0009522062 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 0,63 2025-01-17	EUR	3.290	0,25	0	0,00
BE6355573369 - BONO BELFIUS BANK SA NV 3,24 2026-09-17	EUR	1.302	0,10	0	0,00
US05946KAK79 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 5,86 2025-09-14	USD	583	0,04	0	0,00
XS1555402145 - BONO SNAM SPA 1,25 2025-01-25	EUR	5.774	0,44	0	0,00
DE000A3KNP88 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 0,13 2025-02-24	EUR	2.172	0,16	0	0,00
XS2247623643 - BONO GETLINK SE 3,50 2025-10-30	EUR	2.797	0,21	0	0,00
XS2932830958 - BONO DSV FINANCE BV 3,58 2026-11-06	EUR	2.006	0,15	0	0,00
XS2931921113 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 3,46 2026-11-04	EUR	4.002	0,30	0	0,00
XS1791415828 - BONO JMCD NV 2,50 2025-03-26	EUR	695	0,05	0	0,00
BE0002645266 - BONO KBC GROUP NV 0,63 2025-04-10	EUR	889	0,07	0	0,00
XS2607079493 - BONO AUST & NZ BANKING GROUP 3,44 2025-04-04	EUR	3.607	0,27	0	0,00
DE000A3LC4C3 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 4,13 2025-01-18	EUR	3.004	0,23	0	0,00
XS2163320679 - BONO SODEXO SA 0,75 2025-01-27	EUR	883	0,07	0	0,00
FR0012236669 - BONO INDIGO GROUP SAS 2,13 2025-01-16	EUR	13.476	1,02	0	0,00
XS1578212299 - BONO MOTABILITY OPERATIONS GR 0,88 2025-03-14	EUR	792	0,06	0	0,00
XS2122377281 - BONO LANSFORSKRINGAR BANK 0,13 2025-02-19	EUR	4.086	0,31	0	0,00
XS2910614275 - BONO DANSKE BANK A/S 3,73 2026-10-02	EUR	2.003	0,15	0	0,00
XS2200150766 - BONO CAIXABANK SA 0,75 2025-07-10	EUR	3.825	0,29	0	0,00
XS2676816940 - BONO NORDEA BANK ABP 4,38 2025-09-06	EUR	3.544	0,27	0	0,00
FR001400SMX8 - BONO RCI BANQUE SA 3,60 2026-09-14	EUR	1.300	0,10	0	0,00
BE0390154202 - BONO BELFIUS BANK SA NV 3,39 2027-09-13	EUR	2.003	0,15	0	0,00
XS2898732289 - BONO TORONTO-DOMINION BANK 3,45 2027-09-10	EUR	2.504	0,19	0	0,00
XS1788834700 - BONO NATIONWIDE BLDG SOCIETY 1,50 2025-03-08	EUR	1.486	0,11	0	0,00
XS2104051433 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1,00 2025-01-16	EUR	5.390	0,41	0	0,00
XS2889371840 - BONO SWEDBANK AB 3,34 2027-08-30	EUR	2.206	0,17	0	0,00
XS2084050637 - BONO INN BANK NV NETHERLANDS 0,38 2025-02-26	EUR	4.946	0,37	0	0,00
DE000A3L2ZN4 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 3,71 2026-08-21	EUR	1.300	0,10	0	0,00
DE000A3LNFJ2 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 3,81 2025-09-18	EUR	3.018	0,23	0	0,00
XS2880093765 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,58 2026-08-14	EUR	3.705	0,28	0	0,00
FR0013465358 - BONO BNP PARIBAS 0,50 2025-06-04	EUR	2.347	0,18	0	0,00
XS2106056653 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 0,25 2025-01-22	EUR	6.205	0,47	0	0,00
XS2843011615 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 4,01 2027-06-18	EUR	201	0,02	0	0,00
DE000A3LKBDD - BONO TRATON FINANCE LUX SA 4,22 2026-01-21	EUR	3.020	0,23	0	0,00
XS1177459531 - BONO ENAGAS FINANCIACIONES SA 1,25 2025-02-06	EUR	1.292	0,10	0	0,00
XS1788605936 - BONO SECURITAS AB 1,25 2025-03-06	EUR	1.583	0,12	0	0,00
XS2793782611 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 3,13 2026-03-27	EUR	4.006	0,30	0	0,00
XS2860946867 - BONO COOPERATIVE RABOBANK UA 3,78 2027-07-16	EUR	2.300	0,17	0	0,00
XS1182150950 - BONO SACE SPA 3,88 2025-02-10	EUR	997	0,08	0	0,00
XS1820748538 - BONO LANXESS AG 1,13 2025-02-16	EUR	2.436	0,18	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1111108673 - BONO HOLDING D'INFRASTRUCTURE 2,25 2025-03-24	EUR	11.018	0,83	0	0,00
DE000A11QR73 - BONO BAYER AG 3,75 2024-07-01	EUR	0	0,00	3.300	0,27
FR0013282571 - BONO VIVENDI SA 0,88 2024-09-18	EUR	0	0,00	7.249	0,59
XS1091654761 - BONO JINT DISTRIBUTION SERV 2,38 2024-07-29	EUR	0	0,00	1.398	0,11
FR0013428414 - BONO RENAULT SA 1,25 2025-03-24	EUR	485	0,04	486	0,04
XS1719267855 - BONO PARKER-HANNIFIN CORP 1,13 2025-03-01	EUR	3.200	0,24	3.110	0,25
XS2641720987 - BONO SBAB BANK AB 4,88 2025-06-26	EUR	3.540	0,27	1.210	0,10
XS1197775692 - BONO APTIV PLC 2024-12-10	EUR	0	0,00	11.683	0,95
XS2837886105 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 3,65 2027-06-10	EUR	2.156	0,16	2.154	0,18
XS2838482052 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 3,40 2027-06-10	EUR	1.502	0,11	1.500	0,12
XS2835902839 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 3,33 2027-06-07	EUR	3.206	0,24	3.200	0,26
XS1724626699 - BONO VOLVO CAR AB 2,00 2025-01-24	EUR	711	0,05	0	0,00
XS2193657561 - BONO CONTI-GUMMI FINANCE B.V. 1,13 2024-09-25	EUR	0	0,00	4.901	0,40
XS2405390043 - BONO SYDBANK A/S 0,50 2025-11-10	EUR	1.249	0,09	0	0,00
XS2819338091 - BONO CITIGROUP INC 3,63 2027-05-14	EUR	1.603	0,12	1.601	0,13
XS2815894071 - BONO BARCLAYS PLC 3,85 2027-05-08	EUR	2.109	0,16	2.103	0,17
FR0013367612 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 4,00 2024-07-05	EUR	0	0,00	10.994	0,89
XS2081611993 - BONO AZIMUT HOLDING SPA 2024-12-12	EUR	0	0,00	8.387	0,68
US172967ND99 - BONO CITIGROUP INC 1,28 2024-11-03	USD	0	0,00	182	0,01
XS2804483381 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,81 2027-04-16	EUR	6.524	0,49	5.502	0,45
XS2803392021 - BONO TORONTO-DOMINION BANK 3,56 2026-04-16	EUR	5.306	0,40	5.303	0,43
XS2802190459 - BONO SNAM SPA 3,58 2026-04-15	EUR	4.311	0,33	4.309	0,35
US83368TBG22 - BONO SOCIETE GENERALE 2,23 2025-01-21	USD	1.875	0,14	1.811	0,15
XS2582358789 - BONO PKO BANK POLSKI SA 5,63 2025-02-01	EUR	10.765	0,81	2.018	0,16
XS2798993858 - BONO BANK OF MONTREAL 3,65 2027-04-12	EUR	4.003	0,30	3.997	0,32
XS2798276270 - BONO DANSKE BANK A/S 3,92 2026-04-10	EUR	7.518	0,57	3.704	0,30
XS2798983545 - BONO LEASYS SPA 4,00 2026-04-08	EUR	10.524	0,80	4.602	0,37
XS2794650833 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,33 2026-03-27	EUR	2.407	0,18	2.411	0,20
XS2794477518 - BONO OP CORPORATE BANK PLC 3,12 2027-03-28	EUR	3.808	0,29	3.802	0,31
FR0014000G10 - BONO BPCE SA 3,27 2026-03-06	EUR	2.001	0,15	2.000	0,16
XS2790333616 - BONO MORGAN STANLEY 3,52 2026-03-19	EUR	8.332	0,63	8.324	0,68
FR0014000TTO - BONO BNP PARIBAS 3,15 2026-03-20	EUR	6.311	0,48	6.299	0,51
XS1715306012 - BONO AROUNDTOWN SA 1,00 2025-01-07	EUR	2.810	0,21	2.801	0,23
FR0014000EP0 - BONO BANQUE FED CRED MUTUEL 3,52 2027-03-05	EUR	1.508	0,11	1.505	0,12
XS2782828649 - BONO SVENSKA HANDELSBANKEN AB 3,33 2027-03-08	EUR	7.419	0,56	7.413	0,60
XS2780858994 - BONO NATIONAL BANK OF CANADA 3,33 2026-03-06	EUR	4.807	0,36	4.805	0,39
XS2737063722 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE BV 3,27 2025-12-22	EUR	3.209	0,24	3.209	0,26
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	17.642	1,33	5.511	0,45
XS2293577354 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,74 2026-01-29	EUR	2.007	0,15	2.007	0,16
XS2775724862 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 3,58 2026-03-05	EUR	3.317	0,25	3.314	0,27
XS1788515606 - BONO NATWEST GROUP PLC 1,75 2025-03-02	EUR	12.831	0,97	1.272	0,10
XS2775174340 - BONO KBC IFIMA SA 3,82 2026-03-04	EUR	7.311	0,55	7.308	0,59
DK0030393319 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 3,64 2026-02-27	EUR	1.509	0,11	1.509	0,12
XS2281342878 - BONO BAYER AG 0,05 2025-01-12	EUR	7.464	0,56	2.702	0,22
XS2648672231 - BONO ICA AUTOBANK SPA IE 4,03 2025-01-13	EUR	1.305	0,10	1.307	0,11
FR0014004AE8 - BONO AIR FRANCE-KLM 3,00 2024-07-01	EUR	0	0,00	1.595	0,13
XS2239094936 - BONO ICCREA BANCA SPA 2,25 2024-10-20	EUR	0	0,00	9.714	0,79
XS2757373050 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE BV 3,71 2027-02-09	EUR	8.851	0,67	8.862	0,72
XS2755443459 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 3,76 2027-01-29	EUR	1.812	0,14	1.812	0,15
FR0014000N95 - BONO SOCIETE GENERALE 3,72 2026-01-19	EUR	2.608	0,20	2.607	0,21
XS2752874821 - BONO ICA AUTOBANK SPA IE 4,50 2026-01-26	EUR	8.453	0,64	8.448	0,69
USN8438JAA62 - BONO SUZANO INTL FINANCE BV 4,00 2025-01-14	USD	1.901	0,14	915	0,07
XS2752465810 - BONO LANDBK HESSEN-THUERINGEN 3,79 2026-01-23	EUR	2.105	0,16	2.101	0,17
XS2752456314 - BONO SANTAN CONSUM FINANCE 3,85 2026-01-22	EUR	8.235	0,62	8.224	0,67
XS2747616105 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,78 2027-01-15	EUR	5.845	0,44	5.835	0,47
XS2745115597 - BONO NATWEST MARKETS PLC 3,87 2026-01-09	EUR	4.218	0,32	4.218	0,34
XS2744130852 - BONO VOLVO TREASURY AB 3,77 2026-01-09	EUR	1.703	0,13	1.706	0,14
XS2387929834 - BONO BANK OF AMERICA CORP 3,84 2025-09-22	EUR	7.068	0,53	7.061	0,57
XS2733010628 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 3,39 2025-12-12	EUR	7.729	0,58	7.733	0,63
XS2068978050 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 1,50 2024-10-25	EUR	0	0,00	16.067	1,31
FR001400MK22 - BONO VINCI SA 3,63 2026-01-02	EUR	3.506	0,27	3.508	0,29
XS2730676553 - BONO CATERPILLAR FINL SERVICE 3,23 2025-12-08	EUR	9.024	0,68	9.032	0,73
XS1717591884 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,58 2024-11-21	EUR	0	0,00	9.536	0,77
XS1084043451 - BONO HERA SPA 2,38 2024-07-04	EUR	0	0,00	2.968	0,24
XS2075185228 - BONO HARLEY-DAVIDSON FINL SER 0,90 2024-08-19	EUR	0	0,00	3.180	0,26
XS0452314536 - BONO GENERALI 5,13 2024-09-16	EUR	0	0,00	2.016	0,16
XS2408491947 - BONO JDE PEETS NV 0,24 2025-01-16	EUR	32.820	2,48	19.582	1,59
XS2719281227 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,81 2025-11-16	EUR	4.626	0,35	2.818	0,23
XS2063261155 - BONO SWEDBANK AB 0,25 2024-10-09	EUR	0	0,00	1.934	0,16
FR001400F315 - BONO SOCIETE GENERALE 3,63 2025-01-13	EUR	2.907	0,22	2.907	0,24
XS2049726990 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 0,25 2024-09-06	EUR	0	0,00	3.347	0,27
XS2499418593 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 4,62 2024-07-11	EUR	0	0,00	2.407	0,20
FR001400L4Y2 - BONO AYVENS SA 3,89 2025-10-06	EUR	4.116	0,31	4.121	0,33
XS2182067350 - BONO SCANIA CV AB 2,25 2025-05-03	EUR	3.353	0,25	2.556	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTBCP20M0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 5,63 2025-10-02	EUR	16.998	1,29	0	0,00
XS2058729653 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0,38 2024-10-02	EUR	0	0,00	1.349	0,11
XS1440976535 - BONO MOLSON COORS BEVERAGE 1,25 2024-07-15	EUR	0	0,00	4.487	0,36
XS1973750869 - BONO MEDIOPANCA DI CREDITO FINANZI 1,63 2025-01-07	EUR	1.739	0,13	1.743	0,14
XS1087831688 - BONO ACEA SPA 2,63 2024-07-15	EUR	0	0,00	986	0,08
XS2684980365 - BONO SANTAN CONSUMER FINANCE 3,37 2025-03-14	EUR	12.117	0,92	12.125	0,99
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,74 2024-07-19	EUR	0	0,00	10.275	0,83
PTCGDNOM0026 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 2,88 2025-06-15	EUR	897	0,07	0	0,00
FR0014008FH1 - BONO ARVAL SERVICE LEASE SA/F 0,88 2025-02-17	EUR	4.444	0,34	1.892	0,15
XS2124046918 - BONO SANTANDER CONSUMER BANK 0,13 2025-02-25	EUR	8.104	0,61	8.122	0,66
XS2366741770 - BONO LEASYS SPA 3,74 2024-07-22	EUR	0	0,00	798	0,06
XS2366741770 - BONO LEASYS SPA 4,63 2024-07-22	EUR	0	0,00	1.584	0,13
XS2366741770 - BONO LEASYS SPA 4,59 2024-07-22	EUR	0	0,00	578	0,05
XS2366741770 - BONO LEASYS SPA 4,75 2024-07-22	EUR	0	0,00	956	0,08
XS2366741770 - BONO LEASYS SPA 4,75 2024-07-22	EUR	0	0,00	2.867	0,23
XS2563348361 - BONO LEASYS SPA 2024-12-07	EUR	0	0,00	12.022	0,98
XS2243666125 - BONO JYSKE BANK A/S 0,38 2024-10-15	EUR	0	0,00	4.080	0,33
XS2652775789 - BONO TORONTO-DOMINION BANK 3,67 2025-07-21	EUR	4.010	0,30	4.014	0,33
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2025-01-20	EUR	23.230	1,76	21.272	1,73
XS2229875989 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,25 2025-09-15	EUR	1.397	0,11	0	0,00
XS2385389551 - BONO HLDNG D'INFRA METIERS 0,13 2025-08-16	EUR	5.188	0,39	0	0,00
XS2635167880 - BONO NATIONAL BANK OF CANADA 3,44 2025-06-13	EUR	6.713	0,51	3.711	0,30
XS2634071489 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 3,38 2025-06-09	EUR	4.007	0,30	4.010	0,33
XS2178957077 - BONO REDEXIS GAS FINANCE BV 1,88 2025-02-28	EUR	9.649	0,73	3.609	0,29
FR00140019F5 - BONO ARVAL SERVICE LEASE SA/F 2024-12-02	EUR	0	0,00	2.010	0,16
XS2046595836 - BONO DANSKE BANK A/S 0,50 2024-08-27	EUR	0	0,00	10.133	0,82
XS2626344266 - BONO VOLVO TREASURY AB 3,75 2024-11-25	EUR	0	0,00	1.897	0,15
XS2618508340 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 3,49 2025-05-02	EUR	3.706	0,28	3.711	0,30
XS2049154078 - BONO JING GROEP NV 0,10 2024-09-03	EUR	0	0,00	9.332	0,76
XS2468378059 - BONO CAIXABANK SA 1,63 2025-04-13	EUR	16.391	1,24	11.231	0,91
XS2597970800 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,10 2025-03-17	EUR	10.217	0,77	10.228	0,83
FR001400GDG7 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,20 2025-03-07	EUR	1.601	0,12	1.604	0,13
XS2595361978 - BONO AT&T INC 3,28 2025-03-06	EUR	5.506	0,42	5.515	0,45
FR001400GOW1 - BONO AYVENS SA 3,56 2025-02-21	EUR	1.607	0,12	1.610	0,13
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2025-07-04	EUR	594	0,04	594	0,05
DK0009525404 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 0,13 2024-07-10	EUR	0	0,00	2.510	0,20
XS1808351214 - BONO CAIXABANK SA 2,25 2025-04-17	EUR	1.391	0,11	0	0,00
XS2584643113 - BONO NORDEA BANK ABP 3,63 2025-02-10	EUR	1.977	0,15	1.983	0,16
XS2579606927 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,75 2026-01-26	EUR	512	0,04	0	0,00
XS2577740157 - BONO TORONTO-DOMINION BANK 3,67 2025-01-20	EUR	5.008	0,38	5.014	0,41
XS2577030708 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 3,65 2025-01-17	EUR	3.001	0,23	3.006	0,24
XS2575952341 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,76 2025-01-16	EUR	4.208	0,32	4.215	0,34
XS2573331837 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,62 2025-01-10	EUR	400	0,03	400	0,03
XS2550897651 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 3,05 2024-10-31	EUR	0	0,00	1.786	0,15
BE0002872530 - BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31	EUR	11.311	0,86	0	0,00
PTBCPBOM0062 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 8,50 2024-10-25	EUR	0	0,00	24.697	2,01
XS2544400786 - BONO JYSKE BANK A/S 4,63 2025-04-11	EUR	22.644	1,71	18.099	1,47
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 8,00 2025-09-22	EUR	15.295	1,16	0	0,00
XS2082969655 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,00 2024-11-25	EUR	0	0,00	6.073	0,49
XS1652512457 - BONO DS SMITH PLC 1,38 2024-07-26	EUR	0	0,00	6.962	0,57
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,88 2025-06-05	EUR	13.087	0,99	7.921	0,64
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	20.278	1,53	20.287	1,65
XS2296201424 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,88 2025-01-11	EUR	7.312	0,55	7.324	0,60
FR0013322146 - BONO RCI BANQUE SA 3,45 2025-03-12	EUR	5.498	0,42	5.508	0,45
XS2411447043 - BONO ISLANDSBANKI 0,75 2025-03-25	EUR	2.801	0,21	1.628	0,13
XS2435603571 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,63 2025-06-24	EUR	10.121	0,77	0	0,00
XS1252389983 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 3,49 2025-08-12	EUR	199	0,02	199	0,02
XS2251742537 - BONO AVANTOR FUNDING INC 2,63 2025-11-01	EUR	11.701	0,89	0	0,00
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2025-01-15	EUR	27.928	2,11	26.719	2,17
XS1534969511 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,00 2025-02-17	EUR	418	0,03	416	0,03
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 2,50 2025-11-05	EUR	3.847	0,29	0	0,00
XS2189594315 - BONO SIG COMBIBLOC PURCHASER 2,13 2025-03-18	EUR	18.045	1,37	11.132	0,90
XS1230358019 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 3,68 2025-07-06	EUR	2.412	0,18	2.409	0,20
XS2397239000 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,25 2024-09-13	EUR	0	0,00	6.569	0,53
XS1291167226 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 3,03 2025-10-22	EUR	2.321	0,18	2.315	0,19
XS2072815066 - BONO BANCO BPM SPA 1,75 2025-01-28	EUR	9.438	0,71	0	0,00
XS2364754098 - BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	830	0,06	826	0,07
XS2363244513 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,00 2024-07-14	EUR	0	0,00	12.113	0,98
FR0014001JP1 - BONO BANQUE STELLANTIS FRANCE 0,08 2025-01-22	EUR	1.958	0,15	0	0,00
XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2025-07-02	EUR	702	0,05	0	0,00
XS2356029541 - BONO CTP NV 0,50 2025-03-21	EUR	8.128	0,61	6.876	0,56
XS0542534192 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 4,38 2025-09-16	EUR	3.131	0,24	0	0,00
XS2233264808 - BONO UNICREDIT SPA 2,57 2025-09-22	USD	970	0,07	0	0,00
FR0013342334 - BONO VALEO SE 1,50 2025-03-18	EUR	6.239	0,47	2.714	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2089322098 - BONO RADIOTELEVISIONE ITALIAN 2024-12-04	EUR	0	0,00	2.950	0,24
IT0005212292 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 3,00 2024-09-30	EUR	0	0,00	5.830	0,47
XS1751004232 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,13 2025-01-17	EUR	8.392	0,63	0	0,00
FR0013393774 - BONO RCI BANQUE SA 2,00 2024-07-11	EUR	0	0,00	247	0,02
XS2322423455 - BONO JINTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2025-03-25	EUR	27.620	2,09	26.645	2,17
XS2321651031 - BONO VIA CELERE DESARROLLOS 5,25 2025-04-01	EUR	0	0,00	982	0,08
XS2078976805 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2025-01-31	EUR	26.660	2,02	21.932	1,78
XS2306621934 - BONO LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	0	0,00	666	0,05
IT0005279887 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,60 2024-09-26	EUR	0	0,00	6.624	0,54
XS2069960057 - BONO MCC SPA 1,50 2024-10-24	EUR	0	0,00	4.961	0,40
XS2171759256 - BONO NOKIA OYJ 2,38 2025-02-15	EUR	994	0,08	0	0,00
XS1183235644 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,13 2025-02-04	EUR	886	0,07	0	0,00
BE6324664703 - BONO ARGENTA SPAARBANK 1,00 2025-10-13	EUR	4.514	0,34	0	0,00
XS1222597905 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,86 2025-04-23	EUR	3.687	0,28	0	0,00
XS1227287221 - BONO CROWN EURO HOLDINGS SA 3,38 2024-12-31	EUR	0	0,00	1.191	0,10
FR0013449972 - BONO ELIS SA 1,00 2025-04-03	EUR	9.287	0,70	2.713	0,22
XS1767930586 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,36 2025-02-07	EUR	9.235	0,70	9.226	0,75
XS1206977495 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	25.130	1,90	15.355	1,25
XS2021993212 - BONO UNICREDIT SPA 1,63 2024-07-03	EUR	0	0,00	1.000	0,08
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	5.902	0,45	5.916	0,48
DE000A289Q91 - BONO SCHAEFFLER AG 2,75 2025-07-12	EUR	9.205	0,70	5.013	0,41
XS1969645265 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,13 2025-12-27	EUR	17.081	1,29	0	0,00
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	4.121	0,31	0	0,00
XS2189592616 - BONO ACS Actividades de Construcc 1,38 2025-03-17	EUR	6.141	0,46	0	0,00
FR0013292687 - BONO RCI BANQUE SA 4,42 2024-11-04	EUR	0	0,00	5.811	0,47
XS2051914963 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 0,50 2024-09-13	EUR	0	0,00	2.692	0,22
XS1509942923 - BONO INMOBILIARIA COLONIAL SO 1,45 2024-10-28	EUR	0	0,00	1.785	0,15
FR0011401751 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 5,38 2025-01-29	EUR	2.503	0,19	0	0,00
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	13.402	1,01	190	0,02
XS2107451069 - BONO RCS & RDS SA 2,50 2025-02-05	EUR	0	0,00	2.842	0,23
XS2121417989 - BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	31.577	2,39	28.371	2,31
XS1844094885 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,55 2024-07-13	USD	0	0,00	4.928	0,40
XS2106861771 - BONO MEDIOBANCA DI CREDITO FINANZI 1,13 2025-04-23	EUR	2.216	0,17	2.220	0,18
FR0013416146 - BONO ELO SACA 2,38 2025-01-25	EUR	2.034	0,15	2.031	0,17
PTCGDMOM0027 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1,25 2024-11-25	EUR	0	0,00	19.154	1,56
XS2082324018 - BONO ARCELORMITTAL SA 1,75 2025-08-19	EUR	1.382	0,10	0	0,00
PTCMGAOM0038 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 0,13 2024-11-14	EUR	0	0,00	1.972	0,16
XS2078918781 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 0,50 2024-11-12	EUR	0	0,00	964	0,08
PTVAAAM0001 - BONO VAA Vista Alegre Atlantis SGP 4,63 2024-10-21	EUR	0	0,00	400	0,03
XS2049419398 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2025-12-09	EUR	4.255	0,32	0	0,00
XS1729872736 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2024-12-01	EUR	0	0,00	11.930	0,97
XS1722898431 - BONO NE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	0	0,00	9.741	0,79
XS2022425297 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	0	0,00	798	0,06
XS1839682116 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	6.262	0,47	3.666	0,30
XS1490137418 - BONO CROWN EURO HOLDINGS SA 2,63 2024-09-30	EUR	0	0,00	4.868	0,40
US17647NAV10 - BONO PETROBRAS GLOBAL FINANCE 2024-12-27	USD	0	0,00	1.233	0,10
XS1298711729 - BONO TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,75 2025-10-15	USD	192	0,01	0	0,00
XS1792505866 - BONO GENERAL MOTORS FINL CO 1,69 2025-01-26	EUR	793	0,06	0	0,00
XS1757394322 - BONO BARCLAYS PLC 1,38 2025-01-24	EUR	7.794	0,59	4.485	0,36
XS1131283480 - RENTA FIJA CASSA DEL TRENINO SPA 1,70 2024-10-30	EUR	0	0,00	160	0,01
FR0013318102 - RENTA FIJA ELIS SA 2,88 2025-11-15	EUR	3.098	0,23	0	0,00
XS1117298759 - RENTA FIJA SMURFIT KAPPA ACQUISITI 2,75 2024-11-01	EUR	0	0,00	6.896	0,56
XS1731882186 - RENTA FIJA ROADSTER FINANCE DAC 2024-12-09	EUR	0	0,00	11.790	0,96
FR0010804500 - RENTA FIJA ORANO SA 4,88 2024-09-23	EUR	0	0,00	13.343	1,08
XS1596739364 - RENTA FIJA MADRILENA RED DE GAS FI 1,38 2025-01-11	EUR	12.994	0,98	11.647	0,95
XS1551726810 - BONO Cellnex Telecom SA 2,88 2025-01-18	EUR	1.498	0,11	0	0,00
XS1492457665 - RENTA FIJA UTAH ACQUISITION SUB 2,25 2024-09-22	EUR	0	0,00	2.231	0,18
XS0982711714 - RENTA FIJA PETROBRAS GLOBAL FINANC 4,75 2025-01-14	EUR	0	0,00	501	0,04
FR0013144201 - RENTA FIJA TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,50 2026-01-07	EUR	3.962	0,30	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.028.593	77,74	934.959	75,94
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.163.288</b>	<b>87,92</b>	<b>1.031.798</b>	<b>83,81</b>
XS2967068847 - PAGARE FCC 3,16 2025-04-22	EUR	991	0,07	0	0,00
XS2852111660 - PAGARE ACCIONA SA 4,11 2025-06-24	EUR	4.927	0,37	4.807	0,39
XS2852031124 - PAGARE FCC 4,25 2024-10-24	EUR	0	0,00	3.357	0,27
XS2838892623 - PAGARE ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 4,05 2024-09-25	EUR	0	0,00	4.261	0,35
XS2833390508 - PAGARE ACCIONA SA 4,09 2025-02-28	EUR	5.971	0,45	5.847	0,48
XS2819786919 - PAGARE FCC 4,38 2024-10-09	EUR	0	0,00	1.236	0,10
XS2790216142 - PAGARE ACCIONA SA 4,26 2025-03-17	EUR	4.967	0,38	4.859	0,39
XS2771658726 - PAGARE FCC 4,53 2024-07-22	EUR	0	0,00	3.192	0,26
DE000A36W5B8 - PAGARE METRO AG 4,14 2024-08-01	EUR	0	0,00	3.389	0,28
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>16.856</b>	<b>1,27</b>	<b>30.947</b>	<b>2,52</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.180.145</b>	<b>89,19</b>	<b>1.062.746</b>	<b>86,33</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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 EXTERIOR		1.180.145	89,19	1.062.746	86,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.232.629	93,16	1.107.938	89,99

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).