

## TREA RENTA FIJA AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 3653

Informe Semestral del Primer 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: 16/11/2006

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta fija euro que invertirá en activos del mercado monetario y en emisiones de renta fija a corto plazo de elevada solvencia del Área Euro, tratando de maximizar la rentabilidad al mismo tiempo que procurar la liquidez de sus activos. En cuanto a la calidad crediticia, las emisiones serán de alta calidad crediticia (mínimo A-) y hasta un máximo del 25% en calidad media (entre BBB+ y BBB-). No obstante, el rating mínimo exigido será el que tenga el Reino de España en cada momento siempre y cuando este último sea inferior al criterio de rating mencionado anteriormente. La duración de la cartera no excederá en términos medios de los 2 años.

Durante el período el fondo ha estado invertido en renta fija pública y privada, con el objetivo de maximizar la rentabilidad de la cartera a través de activos muy líquidos. Las emisiones de renta fija privada poseen buena calidad crediticia y una duración cercana a 2 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	0,24	0,29	0,24	0,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,39	2,99	3,39	2,41

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 S	19.434,97	24.903,89	1.870	2.067	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE C	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	10	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE S	EUR	37.406	46.916	54.980	82.207
CLASE C	EUR	0	0	0	0

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE S	EUR	1.924,6564	1.883,8910	1.808,8225	1.898,3529
CLASE C	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 S		0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE C		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 S .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>	2,16	1,00	1,16	1,72	0,43	4,15	-4,72	-0,53	1,50

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,10	29-05-2024	-0,10	29-05-2024	-0,43	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,08	12-04-2024	0,11	25-01-2024	0,38	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>	0,57	0,49	0,63	0,70	0,78	1,00	1,74	0,35	0,48
<b>Ibex-35</b>	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,59	16,67	12,41
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,47	0,36	0,56	0,47	0,64	1,02	0,79	0,18	0,25
<b>Benchmark TREA RF AHORRO</b>	1,24	1,15	1,32	1,37	1,64	1,84	2,21	0,40	0,00
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,51	1,51	1,52	1,51	1,54	1,51	1,56	1,16	0,65

(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.

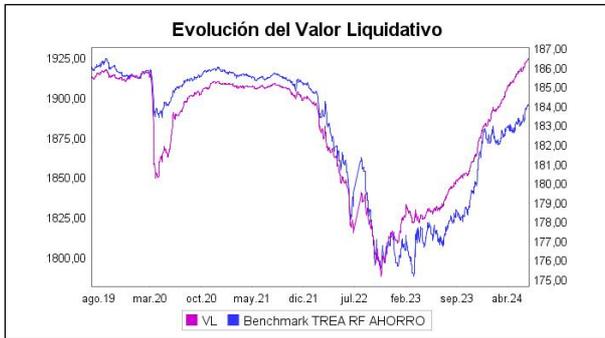
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,32	0,16	0,16	0,16	0,16	0,63	0,63	0,63	0,00

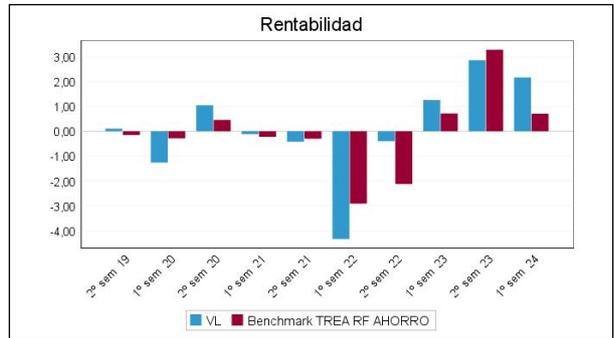
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03	1,70

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00		0,00		-1,11	
Rentabilidad máxima (%)	0,00		0,00		1,12	

(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>									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,58	0,48
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,59	16,67	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,47	0,36	0,56	0,47	0,64	1,02	0,79	0,18	0,25
Benchmark TREA RF AHORRO	1,24	1,15	1,32	1,37	1,64	1,84	2,21	0,40	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,07	1,07	1,06	1,06	1,10	1,06	1,16	1,31	0,71

(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.

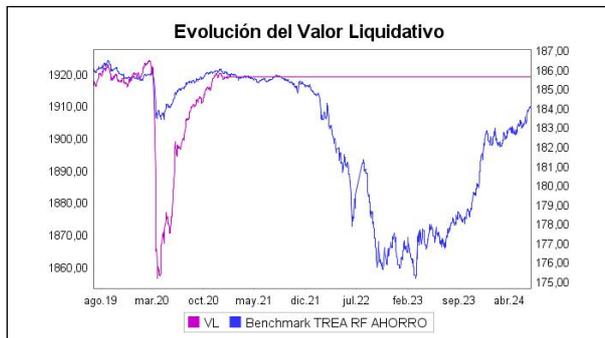
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03	0,00

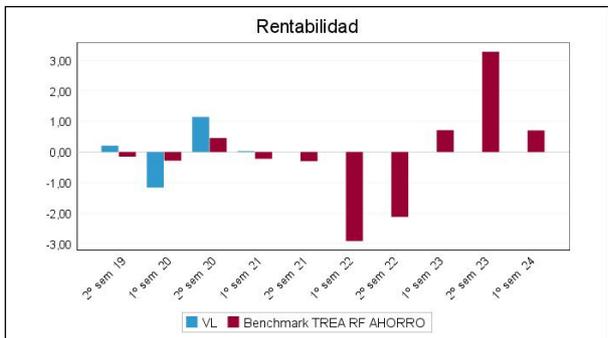
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	282.981	10.612	1,93
Renta Fija Internacional	1.012.595	30.785	1,66
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	320.428	15.496	2,75
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	77.403	3.819	5,23
Renta Variable Euro	32.106	1.976	5,10
Renta Variable Internacional	71.044	3.536	7,74
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	463.118	7.348	-0,82
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	46.101	4.121	5,67
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	1.131.045	30.378	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	406.388	9.229	1,56
Total fondos	3.843.209	117.300	1,80

\*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	32.492	86,86	46.046	98,15
* Cartera interior	2.620	7,00	3.307	7,05
* Cartera exterior	29.566	79,04	42.549	90,69
* Intereses de la cartera de inversión	305	0,82	190	0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.966	13,28	939	2,00
(+/-) RESTO	-52	-0,14	-69	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	37.406	100,00 %	46.916	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	46.916	50.599	46.916	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-24,13	-10,32	-24,13	106,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,14	2,80	2,14	-32,58
(+) Rendimientos de gestión	2,45	3,13	2,45	-30,77
+ Intereses	1,60	1,32	1,60	7,44
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,14	1,89	1,14	-46,65
± 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)	-0,33	-0,07	-0,33	329,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	-0,01	0,04	-481,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,33	-0,32	-15,50
- Comisión de gestión	-0,27	-0,28	-0,27	-12,78
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-12,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	49,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-59,49
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	27,30
+ 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	27,30
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.406	46.916	37.406	

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

### 3. Inversiones financieras

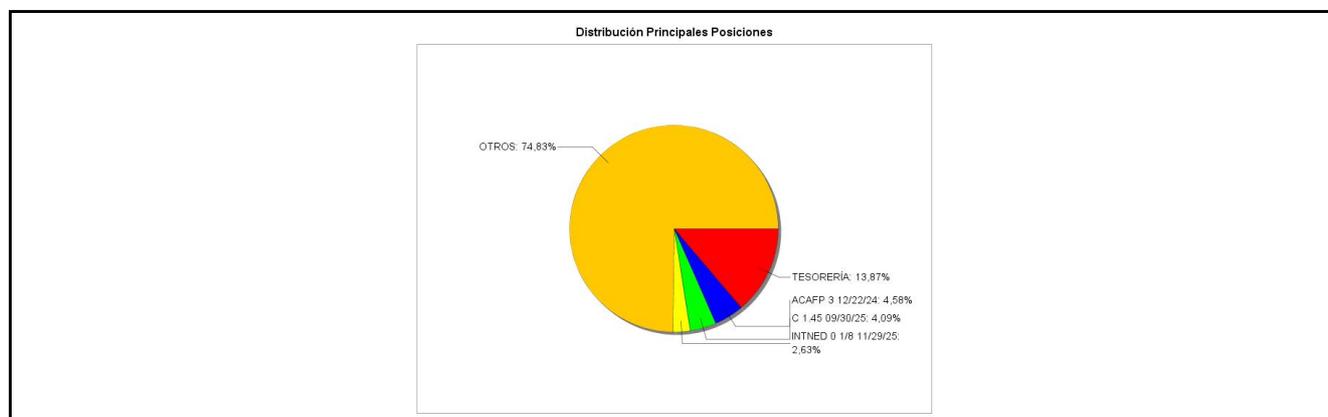
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.319	6,20	3.318	7,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	300	0,80	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.619	7,00	3.318	7,07
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	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	2.619	7,00	3.318	7,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	29.368	78,49	42.549	90,65
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	200	0,53	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	29.568	79,02	42.549	90,65
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	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	29.568	79,02	42.549	90,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.187	86,02	45.867	97,72

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
RY Float 07/02/28	C/ Plazo	200	Inversión
ISPIM Float 09/26/24	C/ Compromiso	201	Inversión
ACSSM 1 3/8 06/17/25	C/ Compromiso	195	Inversión
BULENR 3 1/2 06/28/25	C/ Compromiso	99	Inversión
Total subyacente renta fija		694	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. EURO E-MINI FUT Sep24	63	Inversión
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Sep24	1.639	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1701	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2395	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.
---------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.
Hay operaciones de compra / venta en las que el depositario ha actuado como vendedor / comprador por importe de 5.500.899,54 euros
No se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas

Durante el periodo 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 por importe de 500.000 euros.

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 se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR por importe de 1.210 euros

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 optado procedimientos, recogidos en su Regamiento Interno de Conducta, oara evitar conflictos de interés y asegurarse de que las opeaciones vinculadas se realizan.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

TREA RENTA FIJA AHORRO, FI

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

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

Durante el primer semestre los datos de actividad han seguido siendo favorables a nivel global con revisiones al alza de las expectativas para el año especialmente en la Eurozona tras un comienzo de año mejor de lo esperado. La fortaleza sigue viniendo por los servicios a nivel global esto ha impedido que las inflaciones hayan bajado como se esperaba llevando a los principales bancos centrales a esperar que las inflaciones se mantengan en los niveles actuales para la segunda mitad de año. Este nuevo escenario implica que las expectativas de bajadas de tipos se han reducido ligeramente (mayores bajadas en 2025 que en 2024).

Además de la inflación otro de los riesgos que había en el año es el calendario político, durante el periodo se han celebrado cuatro de las cinco elecciones importantes del año (India, México, Sudáfrica y Eurozona). Los resultados han provocado aumentos de volatilidad en los activos locales con un factor de riesgo común que creemos se va a ir repitiendo en los próximos trimestres, la incertidumbre de cómo los cambios de gobierno puedan afectar a los elevados déficits y los niveles de deuda en todas las economías.

En los activos de renta fija, los bonos de menor duración han sido los que mejor se han comportado con los de menor calidad crediticia liderando las subidas. La volatilidad de final del semestre por las elecciones anticipadas en Francia ha provocado el primer repunte de diferenciales (desde mínimos de 2021). El repunte en los diferenciales en bonos de gobierno (prima de riesgo) se ha quedado en Francia y no se ha extendido al resto de países con más deuda. En general han sido las divisas las que se han llevado el ajuste ante la incertidumbre política con el dólar fortaleciéndose a nivel global en el semestre.

En renta variable EE.UU. y Asia han sido los mercados que mejor se han comportado impulsados por tecnología. Los semiconductores siguen siendo el sector que más se revaloriza ante las expectativas de crecimiento de la IA. Los resultados en general han salido en línea con lo esperado pero los mayores avances en beneficios se esperan en la segunda mitad especialmente en la Eurozona apoyados en una demanda interna creciendo por mejora de renta disponible (salarios subiendo e inflaciones controladas en el 2,5%/2,7%) y de las exportaciones.

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

El primer semestre ha sido positivo por el buen comportamiento del crédito corporativo, mientras que la deuda pública ha estado bastante plana. Todos los sectores, han tenido desempeño positivo, destacando especialmente la subida del sector financiero, el sector inmobiliario e industriales. Por el otro lado, comunicaciones, materiales y utilities han tenido las menores subidas.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Euroagg 1-3 Year Total Return Index (LE13TREU). La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 2,16%, mientras que la del índice de referencia ha sido de 0,71%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de junio ha sido de 1.998,0464 euros resultando en una rentabilidad de 2,16% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada en el año 2023 del 4,15%

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 37.405.639,45 euros desde los 46.916.205,13 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes desciende a 1.870 frente a los 2.067 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,32%, y el acumulado en el año 2023 ha sido de 0,63%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 2,16%, inferior 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.

El fondo tiene la siguiente posición a final de semestre: la duración es de 0,95 años. Un 0% es deuda pública y un 100% es crédito corporativo. En cuanto a riesgo de crédito, un 8% es high yield, un 10,2% subordinados y un 6,9% emergentes. El sector con mayor peso es financieros con un 59,3%.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Mantenemos como medida de cobertura del riesgo divisa los futuros de Euro/dólar con una exposición del 3,3%. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar después de los futuros de 3.27%. También tenemos futuros de inversión Euro mini con una exposición del 0,2%, con lo que el peso en euro después de futuros es del 96,7%.

Las garantías quedan especificadas en Bloomberg y son de 2100 USD para el contrato de EUR/USD y de 1155 EUR para el contrato Euro-Mini.

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 0,57%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 1,24%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 1,51%.

## 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 primer semestre de 2024 a 212,88 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 2023 por parte de la gestora del fondo:

KEPLER CHEUVREUX

BERNSTEIN

EXANE BNP

BANK OF AMERICA

MORGAN STANLEY

SANTANDER

ALPHA SENSE

JB CAPITAL

TEGUS

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2024 es de 365,59 euros.

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

N/A

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

El semestre acaba con un tono de crecimiento estable pero algunos datos de consumo y de inversión apuntan a un menor crecimiento en la segunda mitad de año. Esto esperamos que eleve la volatilidad de los activos frente a la complacencia del primer semestre que sólo ha sido truncada cuando los bancos centrales (en especial la FED) han limitado el ritmo de bajadas de tipos en el año. El escenario sigue siendo positivo para los activos de riesgo basado en unos resultados empresariales sólidos que consigan aplacar el ruido político de la segunda mitad.

## 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	0	0,00	192	0,41
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	192	0,41
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	203	0,54	203	0,43
ES0365936048 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18	EUR	0	0,00	610	1,30
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	359	0,96	360	0,77
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	182	0,49	184	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		744	1,99	1.357	2,89
ES0244251015 - BONO BERCAJA BANCO SA 2,75 2025-07-23	EUR	192	0,51	0	0,00
ES0365936048 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18	EUR	607	1,62	0	0,00
ES0380907057 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,50 2024-06-30	EUR	0	0,00	599	1,28
ES0344251006 - BONO BERCAJA BANCO SA 2024-06-15	EUR	0	0,00	399	0,85
ES0313040075 - BONO BANCA MARCH SA 3,00 2025-11-17	EUR	492	1,32	486	1,04
ES0280907017 - BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2024-11-13	EUR	285	0,76	190	0,40
ES0343307015 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	0	0,00	95	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.576	4,21	1.769	3,77
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.319</b>	<b>6,20</b>	<b>3.318</b>	<b>7,07</b>
ES0505287757 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 5,15 2024-07-19	EUR	100	0,27	0	0,00
ES0505223216 - PAGARE GESTAMP AUTOMOCION SA 5,18 2024-07-11	EUR	200	0,53	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>300</b>	<b>0,80</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.619</b>	<b>7,00</b>	<b>3.318</b>	<b>7,07</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.619</b>	<b>7,00</b>	<b>3.318</b>	<b>7,07</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2799494120 - BONO AROUNDTOWN FINANCE SARL 7,13 2030-04-16	EUR	282	0,75	0	0,00
FR001400DAO4 - BONO ORANO SA 5,38 2027-02-15	EUR	207	0,55	0	0,00
XS2788380306 - BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-03-27	EUR	200	0,53	0	0,00
FR001400KXW4 - BONO RCI BANQUE SA 4,63 2026-07-02	EUR	203	0,54	0	0,00
XS2310945048 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,75 2026-03-15	EUR	195	0,52	0	0,00
DE000A3823R3 - BONO SCHAEFFLER AG 4,50 2026-07-14	EUR	101	0,27	0	0,00
PTBPC20M0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 5,63 2025-10-02	EUR	204	0,54	206	0,44
XS2694872081 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 4,50 2026-03-25	EUR	405	1,08	409	0,87
XS2682331728 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 3,09 2026-09-13	EUR	0	0,00	153	0,33
FR001400J861 - BONO TDF INFRASTRUCTURE SAS 5,63 2028-04-21	EUR	209	0,56	0	0,00
XS2644417227 - BONO SANTANDER CONSUMER BANK 4,50 2026-06-30	EUR	203	0,54	205	0,44
XS2385389551 - BONO HLDNG D'INFRA METIERS 0,13 2025-08-16	EUR	189	0,50	0	0,00
BE0002950310 - BONO KBC GROUP NV 4,50 2025-06-06	EUR	0	0,00	303	0,65
XS2178957077 - BONO REDEXIS GAS FINANCE BV 1,88 2025-02-28	EUR	0	0,00	192	0,41
XS2625195891 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	301	0,80	304	0,65
XS2625985945 - BONO GENERAL MOTORS FINL CO 4,50 2027-11-22	EUR	102	0,27	104	0,22
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	203	0,54	204	0,44
XS2620201421 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 4,13 2025-05-10	EUR	0	0,00	302	0,64
XS2613658470 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	0	0,00	100	0,21
XS2468378059 - BONO CAIXABANK SA 1,63 2025-04-13	EUR	0	0,00	480	1,02
FR001400H8D3 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,25 2025-10-11	EUR	402	1,07	405	0,86
XS2592659242 - BONO VF CORP 4,13 2026-02-07	EUR	197	0,53	0	0,00
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2025-07-04	EUR	0	0,00	200	0,43
XS2584643113 - BONO NORDEA BANK AB 3,63 2025-02-10	EUR	0	0,00	100	0,21
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	191	0,51	193	0,41
BE0002913946 - BONO CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	316	0,85	210	0,45
FR001400F606 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,13 2026-01-13	EUR	200	0,54	202	0,43
XS2575952424 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,75 2026-01-16	EUR	0	0,00	302	0,64
BE0002872530 - BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31	EUR	408	1,09	412	0,88
FR001400EA16 - BONO VALEO SE 5,38 2027-02-28	EUR	103	0,28	0	0,00
XS2555192710 - BONO SWEDBANK AB 3,75 2025-11-14	EUR	0	0,00	202	0,43
XS2544400786 - BONO JYSKE BANK A/S 4,63 2025-04-11	EUR	0	0,00	604	1,29
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 8,00 2025-09-22	EUR	525	1,40	1.045	2,23
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	204	0,55	307	0,65
XS2069407786 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 1,63 2027-01-23	EUR	88	0,24	0	0,00
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,88 2025-06-05	EUR	0	0,00	582	1,24
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	0	0,00	195	0,42
XS2438615606 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 0,25 2025-01-31	EUR	0	0,00	433	0,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013166477 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 2,80 2026-07-21	EUR	408	1,09	406	0,86
XS2407027031 - BONO VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	EUR	176	0,47	0	0,00
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 2,50 2025-11-05	EUR	194	0,52	0	0,00
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	190	0,51	182	0,39
XS2351032227 - BONO WORLEY US FINANCE SUB 0,88 2026-03-09	EUR	183	0,49	185	0,39
XS1327504087 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,75 2026-06-26	EUR	187	0,50	188	0,40
XS1751004232 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,13 2025-01-17	EUR	0	0,00	999	2,13
FR0013311503 - BONO SOCIETE GENERALE 1,13 2025-01-23	EUR	0	0,00	499	1,06
XS1713463559 - BONO ENEL SPA 3,38 2026-08-24	EUR	96	0,26	95	0,20
XS2199716304 - BONO Leonardo Spa 2,38 2025-10-08	EUR	404	1,08	402	0,86
XS2306621934 - BONO LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	0	0,00	187	0,40
XS2300292617 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 0,75 2026-08-15	EUR	93	0,25	93	0,20
XS2264074647 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	513	1,37	508	1,08
FR0013414919 - BONO ORANO SA 3,38 2026-01-23	EUR	196	0,52	198	0,42
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	0	0,00	192	0,41
XS1877860533 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,63 2025-12-29	EUR	196	0,52	0	0,00
XS2121417989 - BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	0	0,00	243	0,52
FR0013416146 - BONO ELO SACA 2,38 2025-01-25	EUR	0	0,00	97	0,21
XS2081500907 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-09-23	EUR	187	0,50	190	0,40
FR0013462728 - BONO CEETRUS SA 2,75 2026-08-26	EUR	188	0,50	0	0,00
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	383	1,02	379	0,81
XS2063535970 - BONO NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	93	0,25	0	0,00
XS2049419398 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2025-12-09	EUR	461	1,23	466	0,99
XS1839682116 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	0	0,00	474	1,01
XS1691349952 - RENTA FIJA NORTEGAS ENERGIA DISTRI 2,07 2027-06-28	EUR	186	0,50	0	0,00
FR0013144201 - RENTA FIJA TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,50 2026-01-07	EUR	289	0,77	291	0,62
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>10.260</b>	<b>27,40</b>	<b>14.628</b>	<b>31,17</b>
XS2837886105 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 4,54 2027-06-10	EUR	200	0,54	0	0,00
XS2819338091 - BONO CITIGROUP INC 4,42 2027-05-14	EUR	100	0,27	0	0,00
XS2815894071 - BONO BARCLAYS PLC 4,62 2027-05-08	EUR	100	0,27	0	0,00
US172967ND99 - BONO CITIGROUP INC 1,28 2024-11-03	USD	136	0,36	0	0,00
XS2804483381 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,52 2027-04-16	EUR	100	0,27	0	0,00
XS2803392021 - BONO TORONTO-DOMINION BANK 4,30 2026-04-16	EUR	200	0,53	0	0,00
XS2582358789 - BONO PKO BANK POLSKI SA 5,63 2025-02-01	EUR	201	0,54	0	0,00
XS2798993858 - BONO BANK OF MONTREAL 4,38 2027-04-12	EUR	100	0,27	0	0,00
XS2798276270 - BONO DANSKE BANK A/S 4,55 2026-04-10	EUR	100	0,27	0	0,00
XS2794650833 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 4,35 2026-03-27	EUR	100	0,27	0	0,00
XS2794477518 - BONO OP CORPORATE BANK PLC 4,10 2027-03-28	EUR	100	0,27	0	0,00
XS2790333616 - BONO MORGAN STANLEY 4,36 2026-03-19	EUR	100	0,27	0	0,00
FR0014000TTO - BONO BNP PARIBAS 4,02 2026-03-20	EUR	200	0,53	0	0,00
XS1715306012 - BONO AROUNDTOWN SA 1,00 2024-10-07	EUR	193	0,51	0	0,00
FR0013459765 - BONO RCI BANQUE SA 2,63 2025-02-18	EUR	195	0,52	0	0,00
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2024-10-16	EUR	196	0,52	0	0,00
XS2775174340 - BONO KBC IFIMA SA 4,14 2026-03-04	EUR	200	0,54	0	0,00
DK0030393319 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 4,45 2026-02-27	EUR	101	0,27	0	0,00
XS2755443459 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 4,56 2027-01-29	EUR	101	0,27	0	0,00
XS2752874821 - BONO ICA AUTOBANK SPA IE 4,68 2026-01-26	EUR	302	0,81	0	0,00
USN8438JAA62 - BONO SUZANO INTL FINANCE BV 4,00 2024-11-14	USD	183	0,49	0	0,00
XS2745115597 - BONO NATWEST MARKETS PLC 4,49 2026-01-09	EUR	100	0,27	0	0,00
XS1592283391 - BONO JYSKE BANK A/S 2,25 2024-04-05	EUR	0	0,00	198	0,42
XS2068978050 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 1,50 2024-10-25	EUR	244	0,65	244	0,52
XS2717313964 - BONO IMMOBILIARE GRANDE DIST 6,25 2025-05-17	EUR	140	0,37	166	0,35
PTBCPFOM0043 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 9,25 2024-01-31	EUR	0	0,00	201	0,43
XS2719281227 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,62 2025-11-16	EUR	101	0,27	100	0,21
XS1611167856 - BONO HELLA GMBH & CO KGAA 1,00 2024-05-17	EUR	0	0,00	98	0,21
XS2000719992 - BONO ENEL SPA 3,50 2025-02-24	EUR	99	0,26	0	0,00
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,74 2024-07-19	EUR	292	0,78	293	0,63
XS2682331728 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,88 2026-09-13	EUR	155	0,41	0	0,00
XS2679904768 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,50 2028-09-14	EUR	221	0,59	210	0,45
XS2495521515 - BONO BPER BANCA 4,63 2024-01-22	EUR	0	0,00	200	0,43
DE000A2YB7A7 - BONO SCHAEFFLER AG 1,88 2024-03-26	EUR	0	0,00	196	0,42
XS2635167880 - BONO NATIONAL BANK OF CANADA 4,29 2025-06-13	EUR	301	0,80	300	0,64
BE0002950310 - BONO KBC GROUP NV 4,50 2025-06-06	EUR	301	0,81	0	0,00
XS2178957077 - BONO REDEXIS GAS FINANCE BV 1,88 2025-02-28	EUR	191	0,51	0	0,00
FR00140019F5 - BONO ARVAL SERVICE LEASE SA F 4,63 2024-11-02	EUR	0	0,00	202	0,43
XS2046595836 - BONO DANSKE BANK A/S 0,50 2024-08-27	EUR	190	0,51	191	0,41
XS2629047254 - BONO SWEDBANK AB 4,63 2025-05-30	EUR	302	0,81	404	0,86
XS2150054026 - BONO BARCLAYS PLC 3,38 2024-04-02	EUR	0	0,00	99	0,21
XS2626344266 - BONO VOLVO TREASURY AB 3,75 2024-11-25	EUR	0	0,00	100	0,21
XS2620201421 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARC 4,13 2025-05-10	EUR	301	0,80	0	0,00
XS2618508340 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 4,27 2025-05-02	EUR	401	1,07	401	0,85
XS2613658470 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	100	0,27	0	0,00
XS2468378059 - BONO CAIXABANK SA 1,63 2025-04-13	EUR	478	1,28	0	0,00
US05971KAK51 - BONO BANCO SANTANDER SA 5,74 2024-06-30	USD	0	0,00	184	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1989375412 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,25 2024-05-02	EUR	0	0,00	193	0,41
DK0009525404 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 0,13 2024-07-10	EUR	0	0,00	191	0,41
XS2584643113 - BONO Nordea Bank Abp 3,63 2025-02-10	EUR	100	0,27	0	0,00
XS2577030708 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 4,32 2025-01-17	EUR	100	0,27	100	0,21
XS2573569220 - BONO DANSKE BANK A/S 4,00 2026-01-12	EUR	0	0,00	302	0,64
XS179938995 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2024-06-27	EUR	0	0,00	98	0,21
PTBCPBOM0062 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 8,50 2024-10-25	EUR	204	0,55	208	0,44
XS2544400786 - BONO JYSKE BANK A/S 4,63 2025-04-11	EUR	600	1,60	0	0,00
XS1959498160 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,02 2024-03-06	EUR	0	0,00	198	0,42
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	0	0,00	501	1,07
XS2082969655 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,00 2024-11-25	EUR	192	0,51	193	0,41
XS1652512457 - BONO DS SMITH PLC 1,38 2024-04-26	EUR	0	0,00	193	0,41
XS2485537828 - BONO BPER BANCA 2024-06-28	EUR	0	0,00	198	0,42
XS1485597329 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,88 2024-09-06	EUR	0	0,00	391	0,83
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,88 2025-06-05	EUR	584	1,56	0	0,00
XS2055106210 - BONO AROUNDTOWN SA 3,38 2024-09-23	EUR	0	0,00	163	0,35
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	195	0,52	0	0,00
XS1397738615 - BONO BNP PARIBAS 3,75 2024-05-31	USD	0	0,00	566	1,21
XS2436160779 - BONO BANCO SANTANDER SA 0,10 2024-01-26	EUR	0	0,00	500	1,07
XS2413696761 - BONO JING GROEP NV 0,13 2024-11-29	EUR	982	2,63	964	2,05
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2024-10-15	EUR	282	0,76	286	0,61
XS2189594315 - BONO SIG COMBIBLOC PURCHASER 2,13 2025-03-18	EUR	98	0,26	0	0,00
XS2402064559 - BONO HITACHI CAPITAL UK PLC 0,11 2024-09-29	EUR	689	1,84	675	1,44
XS2397239000 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,25 2024-09-13	EUR	96	0,26	0	0,00
XS2343532417 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-01-14	EUR	196	0,52	194	0,41
FR0014001JP1 - BONO BANQUE STELLANTIS FRANCE 0,13 2024-10-22	EUR	0	0,00	1.439	3,07
XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2025-07-02	EUR	92	0,25	182	0,39
XS2045001935 - BONO CITIGROUP GLOBAL MARKETS 2,05 2025-09-30	USD	1.530	4,09	1.644	3,50
FR0013342334 - BONO VALEO SE 1,50 2025-03-18	EUR	194	0,52	0	0,00
XS1610693290 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 4,65 2024-05-31	USD	0	0,00	2.378	5,07
XS2338355105 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 4,45 2024-01-30	EUR	0	0,00	601	1,28
FR0013248465 - BONO TELEPERFORMANCE 1,50 2024-04-03	EUR	0	0,00	196	0,42
XS2078976805 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2024-10-31	EUR	608	1,62	601	1,28
XS2306621934 - BONO LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	192	0,51	0	0,00
XS1627782771 - BONO LEONARDO SPA 1,50 2024-03-07	EUR	0	0,00	1.010	2,15
XS2069960057 - BONO MCC SPA 1,50 2024-10-24	EUR	303	0,81	297	0,63
XS1183235644 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,13 2024-11-04	EUR	0	0,00	194	0,41
FR0012304459 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,00 2024-12-22	EUR	1.713	4,58	1.691	3,60
FR0013449972 - BONO ELIS SA 1,00 2025-01-03	EUR	195	0,52	0	0,00
XS1785467751 - BONO FORVIA SE 2,63 2025-06-15	EUR	98	0,26	0	0,00
XS2189592616 - BONO ACS Actividades de Construcción 1,38 2025-03-17	EUR	97	0,26	0	0,00
XS2185997884 - BONO REPSOL INTL FINANCE 3,75 2026-03-11	EUR	98	0,26	0	0,00
XS2008921947 - BONO AEGON BANK 2024-06-21	EUR	0	0,00	1.089	2,32
IT0005359507 - BONO BANCA MONTE DEI PASCHI SI 2,00 2024-01-29	EUR	0	0,00	308	0,66
XS2009011771 - BONO CAPITAL ONE FINANCIAL CO 2024-06-12	EUR	0	0,00	1.971	4,20
FR0013399060 - BONO ELO SACA 2,63 2024-01-30	EUR	0	0,00	198	0,42
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2024-11-16	EUR	94	0,25	190	0,41
XS2121417989 - BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	242	0,65	0	0,00
XS1844094885 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,55 2024-07-13	USD	615	1,64	584	1,24
FR0013416146 - BONO ELO SACA 2,38 2025-01-25	EUR	96	0,26	0	0,00
XS2103230152 - BONO POSCO HOLDINGS INC 0,50 2024-01-17	EUR	0	0,00	294	0,63
PTCGDMOM0027 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1,25 2024-11-25	EUR	0	0,00	388	0,83
XS1782625641 - BONO MEDIOBANCA INTL LUX SA 4,45 2024-03-29	USD	0	0,00	179	0,38
XS1729872736 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,49 2024-12-01	EUR	200	0,54	201	0,43
XS1722898431 - BONO NE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	373	1,00	372	0,79
XS1839682116 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	474	1,27	0	0,00
XS1731882186 - RENTA FIJA ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	196	0,52	0	0,00
FR0010804500 - RENTA FIJA ORANO SA 4,88 2024-09-23	EUR	256	0,68	256	0,54
XS1581375182 - RENTA FIJA A2A SPA 1,25 2024-03-16	EUR	0	0,00	196	0,42
XS1562623584 - RENTA FIJA SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	0	0,00	1.050	2,24
XS1468525057 - BONO Cellnex Telecom SA 2,38 2024-01-16	EUR	0	0,00	296	0,63
XS1028942354 - RENTA FIJA ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	0	0,00	212	0,45
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>19.108</b>	<b>51,09</b>	<b>27.921</b>	<b>59,48</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>29.368</b>	<b>78,49</b>	<b>42.549</b>	<b>90,65</b>
XS2771658726 - PAGARE FCC 4,56 2024-07-22	EUR	200	0,53	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>200</b>	<b>0,53</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>29.568</b>	<b>79,02</b>	<b>42.549</b>	<b>90,65</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		29.568	79,02	42.549	90,65
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		32.187	86,02	45.867	97,72

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

No aplica en este informe
---------------------------

## 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 se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 2.500.000,00 euros y un rendimiento total de 781,25 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 2.500.000,00 euros y un rendimiento total de 781,25 euros.