

## TREA RENTA FIJA AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 3653

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,22	0,39	0,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,28	3,01	2,28	3,20

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	17.944,17	18.746,33	1.742	1.811	EUR	0,00	0,00	100	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 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE S	EUR	35.964	37.107	46.916	54.980
CLASE C	EUR	0	0	0	0

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE S	EUR	2.004,2112	1.979,4072	1.883,8910	1.808,8225
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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,25	0,64	0,61	1,16	1,67	5,07	4,15	-4,72	-0,23

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,10	11-04-2025	-0,17	05-03-2025	-0,43	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,07	17-04-2025	0,08	31-01-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,56	0,51	0,61	0,47	0,52	0,53	1,00	1,74	1,50
<b>Ibex-35</b>	19,75	23,89	14,65	13,21	13,98	13,38	13,96	19,59	34,23
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,44	0,41	0,47	0,62	0,41	0,50	1,02	0,79	0,51
<b>Benchmark TREA RF AHORRO</b>	1,10	0,93	1,25	1,12	1,06	1,18	1,84	2,21	0,00
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,06	1,06	1,07	1,50	1,51	1,50	1,51	1,56	1,18

(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.

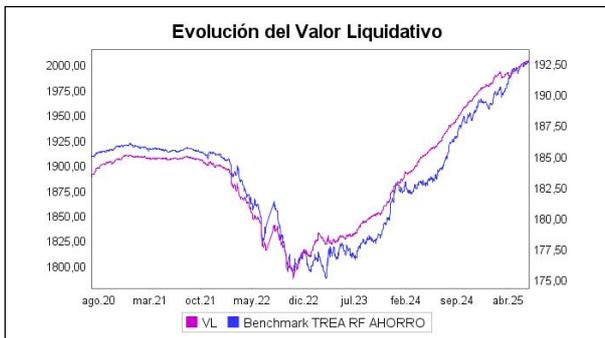
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,16	0,16	0,16	0,16	0,64	0,63	0,63	0,06

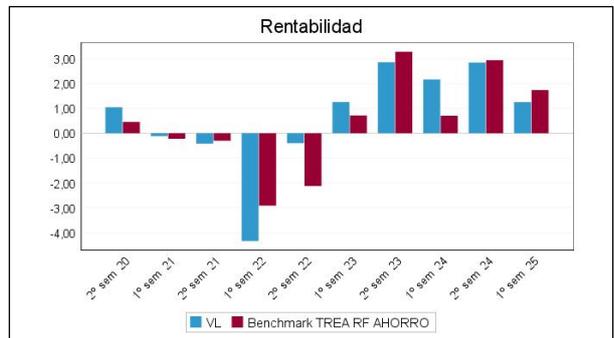
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,03

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,50
Ibex-35	19,75	23,89	14,65	13,21	13,98	13,38	13,96	19,59	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,41	0,47	0,62	0,41	0,50	1,02	0,79	0,51
Benchmark TREA RF AHORRO	1,10	0,93	1,25	1,12	1,06	1,18	1,84	2,21	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,16	0,16	0,34	1,06	1,06	1,06	1,06	1,16	1,53

(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.

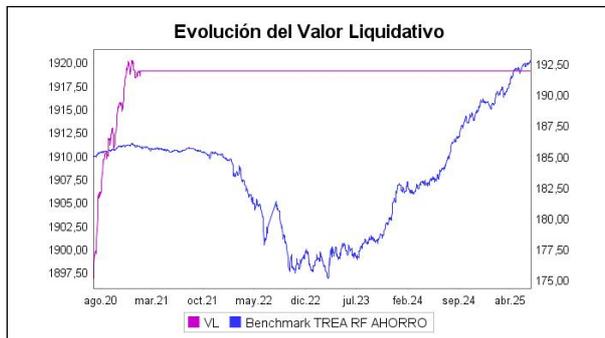
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03

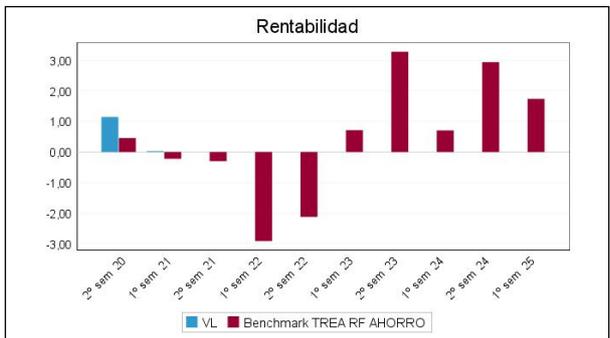
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	953.295	23.439	1,60
Renta Fija Internacional	1.030.387	29.228	1,27
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	326.923	15.652	-1,06
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	7.189	107	0,44
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	71.051	3.582	-4,98
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	449.408	7.118	-0,04
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	20.846	3.698	-4,87
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	1.409.299	34.934	1,32
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	399.358	9.072	-0,40
Total fondos	4.667.756	126.830	0,80

\*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	33.995	94,53	33.384	89,97
* Cartera interior	1.764	4,90	1.746	4,71
* Cartera exterior	31.698	88,14	30.995	83,53
* Intereses de la cartera de inversión	532	1,48	643	1,73
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.017	5,61	3.756	10,12
(+/-) RESTO	-48	-0,13	-33	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	35.964	100,00 %	37.107	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)	37.107	37.406	37.107	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,36	-3,60	-4,36	18,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,25	2,81	1,25	-56,64
(+) Rendimientos de gestión	1,57	3,14	1,57	-51,37
+ Intereses	1,77	1,89	1,77	-8,78
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,32	1,29	-0,32	-123,94
± 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)	0,23	-0,04	0,23	-605,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,11	0,00	-0,11	-4.280,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,34	-0,32	-7,84
- Comisión de gestión	-0,27	-0,28	-0,27	-3,73
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-3,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	10,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-24,38
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-88,95
+ 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	-88,95
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	35.964	37.107	35.964	

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

### 3. Inversiones financieras

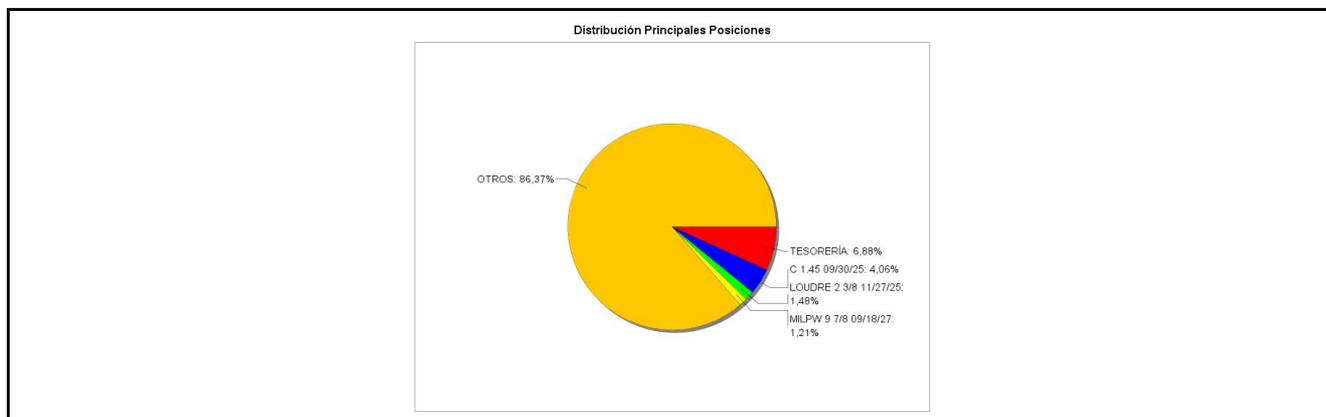
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.758	4,88	1.550	4,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	199	0,54
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	1.758	4,88	1.749	4,71
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	1.758	4,88	1.749	4,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	31.698	88,29	30.995	83,49
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	31.698	88,29	30.995	83,49
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	31.698	88,29	30.995	83,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.456	93,17	32.744	88,20

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
EUROB 2 7/8 07/07/28	C/ Plazo	100	Inversión
WLNFP 0 7/8 06/30/27	V/ Compromiso	89	Inversión
Total subyacente renta fija		189	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Sep25	976	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		976	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1165	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>30/05/2025 13:25 TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. Otros hechos relevantes Cambio Lugar de Publicación Gestora Número de registro: 311864</p>
---

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

Hay operaciones de compra / venta en la que el depositario ha actuado como vendedor/ comprador por un importe de 154.361,82 euros.

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

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

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

Durante el periodo se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR por un 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 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.

El primer semestre ha estado marcado por un entorno de elevada incertidumbre por las tensiones geopolíticas (Ucrania, Irán) y al cambio de paradigma en las políticas económicas de EE.UU.. Las medidas proteccionistas adoptadas imponiendo aranceles del 10% (40% China) ha supuesto una revisión a la baja de las estimaciones de crecimiento a nivel global y contramedidas de los diferentes países en forma de estímulos fiscales y bajadas de tipos. Este nuevo equilibrio alcanzado supone que los gobiernos van a tratar de estimular la demanda interna (consumo e inversión) paliando el efecto negativo de menor comercio internacional siempre que no haya una escalada en los aranceles o las tensiones geopolíticas.

El activo que ha salido peor parado de los acontecimientos del semestre ha sido el dólar que ha dejado de servir como activo refugio en momentos de incertidumbre y refleja las dudas del mercado respecto al "excepcionalismo" americano de los últimos años (consumidor que impulsa demanda global con los flujos "reciclandose" en bolsa y bonos) basado en déficits fiscales persistentes.

La Eurozona en este entorno se muestra como una región con menor inflación, menores déficit, bajadas de tipos y un estímulo fiscal para los próximos años con el aumento del gasto en defensa con Alemania por primera vez dispuesta a aumentar deuda para estimular la economía interna.

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

En el primer semestre, la cartera de renta fija tuvo rentabilidad positiva gracias al carry, al buen comportamiento del crédito por el estrechamiento de spreads y a la deuda pública. La mayoría de los sectores tuvieron rentabilidad positiva gracias al estrechamiento generalizado de los spreads de crédito. Financieros sigue siendo el sector con la mayor contribución a la rentabilidad por su buen rendimiento y porque es el sector con mayor peso en la cartera.

#### 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 1,25%, mientras que la del índice de referencia ha sido de 1,74%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de junio ha sido de 2.093,138931 euros resultando en una rentabilidad de 1,25% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada en el año 2024 del 5,07%

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 35.963.898,20 euros desde los 37.106.622,31 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes desciende a 1.742 frente a los 1.811 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 0,64%. 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 1,25%, 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.

En el primer semestre, la TIR se ha reducido debido a las 4 bajadas de tipos que ha realizado el Banco Central Europeo. Hemos incrementado la duración de niveles de 0,80 a ligeramente por encima de 1 año. También hemos aumentado el peso en high yield y en emergentes, mientras que lo hemos reducido ligeramente en subordinados; estos movimientos se realizan según el valor relativo que le vemos en cada momento y teniendo en cuenta el binomio rentabilidad/riesgo. También hemos subido la exposición a deuda pública y financieros se mantiene como el sector con mayor peso por el mayor valor relativo frente a corporativos.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El semestre empezó con una exposición de cobertura del riesgo divisa con futuros EUR/USD del 1,7% y un 0,2% de futuros del EURO E-MINI.

Al final del semestre, teníamos una exposición de cobertura del riesgo divisa con futuros EUR/USD del 2,9%.

La exposición a riesgo dólar USD ha disminuido de 3,42% a 2,01%.

En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato del EUR/USD son de 3400 USD y 1300 EUR para el EURO E-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 0,56%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 1,10%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 1,06%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Nuestro ámbito de votación se circunscribe al cumplimiento de alguno de los siguientes supuestos:

" Que la posición agregada de una empresa en las distintas carteras en las que aplique la presente política, suponga el 0,5% o más del capital de la sociedad.

" Que la posición agregada de una empresa, en las distintas carteras en las que aplique la presente política, represente un peso importante para el GRUPO.

" Que el activo forme parte de un fondo art. 9 según el Reglamento (UE) 2019/2088.

" Que el activo forme parte del % de inversión sostenible de un fondo art. 8 según el Reglamento (UE) 2019/2088.

" Que ejercer el derecho de voto suponga un beneficio económico para los accionistas.

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 2025 a 117,06 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 2025 por parte de la gestora del fondo:

BCP SECURITIES  
GOLDMAN SACHS  
ODDO  
EXANE BNP  
DEUTSCHE BANK  
SWEDBANK  
JP MORGAN  
CITI BANK  
GAVEKAL  
SANTANDER

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2025 es de 260,25 euros.

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

N/A

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

Durante la segunda mitad de año esperamos que la economía global siga perdiendo impulso (más la Eurozona y EE.UU. que Asia), es durante el tercer trimestre cuando esperamos ver los datos más débiles del año de actividad, pero la entrada de los nuevos estímulos fiscales, la mejora en la renta disponible por la bajada de inflación, la desregulación en EE.UU. y el crecimiento del crédito esperamos que sean los reactivos para tener un último trimestre muy positivo en los activos de riesgo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124C5 - RENTA FIJA BONOS Y OBLIG DEL ESTAD 5,15 2028-10-31	EUR	219	0,61	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		219	0,61	0	0,00
ES0000012G91 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,04 2026-01-31	EUR	49	0,14	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		49	0,14	0	0,00
ES0265936056 - BONO BANCA CORP BANCARIA SA 5,88 2029-04-02	EUR	111	0,31	0	0,00
ES0380907073 - BONO UNICAJA BANCO SA 6,50 2027-09-11	EUR	216	0,60	0	0,00
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	0	0,00	204	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2026-11-15	EUR	214	0,59	0	0,00
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	362	1,01	364	0,98
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>903</b>	<b>2,51</b>	<b>568</b>	<b>1,53</b>
ES0244251015 - BONO BERCAJA BANCO SA 2,75 2025-07-23	EUR	0	0,00	194	0,52
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	203	0,56	0	0,00
ES0365936048 - BONO BANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18	EUR	0	0,00	605	1,63
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	181	0,50	183	0,49
ES0813211028 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 6,00 2026-01-15	EUR	203	0,56	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>587</b>	<b>1,62</b>	<b>982</b>	<b>2,64</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.758</b>	<b>4,88</b>	<b>1.550</b>	<b>4,17</b>
ES0505223232 - PAGARE GESTAMP AUTOMOCION SA 3,74 2025-03-10	EUR	0	0,00	199	0,54
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>199</b>	<b>0,54</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>1.758</b>	<b>4,88</b>	<b>1.749</b>	<b>4,71</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>1.758</b>	<b>4,88</b>	<b>1.749</b>	<b>4,71</b>
XS2538440780 - BONO ROMANIA 5,00 2026-09-27	EUR	104	0,29	103	0,28
FR001400PM68 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,75 2030-02-25	EUR	101	0,28	200	0,54
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>205</b>	<b>0,57</b>	<b>303</b>	<b>0,82</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
XS2443527234 - BONO CCREA BANCA SPA 6,38 2026-09-20	EUR	105	0,29	0	0,00
FR001400L1E0 - BONO CARMILA SA 5,50 2028-07-09	EUR	213	0,59	0	0,00
XS2724428193 - BONO BANK POLSKA KASA OPIEKI 5,50 2026-11-23	EUR	104	0,29	0	0,00
XS3085616079 - BONO PIRAEUS BANK SA 3,00 2027-12-03	EUR	100	0,28	0	0,00
FR001400OF01 - BONO PLUXEE NV 3,50 2028-08-04	EUR	101	0,28	0	0,00
XS2905432584 - BONO BANK MILLENNIUM SA 5,31 2028-09-25	EUR	209	0,58	0	0,00
XS2684974046 - BONO BANK MILLENNIUM SA 9,88 2026-09-18	EUR	434	1,21	0	0,00
XS2331921390 - BONO ANIMA HOLDING SPA 1,50 2028-04-22	EUR	96	0,27	0	0,00
FR0013330099 - BONO INDIGO GROUP SAS 1,63 2028-01-19	EUR	96	0,27	0	0,00
DK0030537840 - BONO ARBEJDERNES LANDSBANK 4,88 2028-03-14	EUR	208	0,58	0	0,00
FR0013521564 - BONO WORLDLINE SA FRANCE 0,88 2027-03-30	EUR	88	0,24	0	0,00
DE000A3L69X8 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 3,38 2027-12-14	EUR	101	0,28	0	0,00
XS2676413235 - BONO CESKA SPORTELNA AS 5,74 2027-03-08	EUR	210	0,58	0	0,00
DK0030540638 - BONO SPAR NORD BANK A/S 4,13 2029-10-01	EUR	103	0,29	103	0,28
XS2954181843 - BONO ARCELORMITTAL SA 3,13 2028-11-13	EUR	201	0,56	0	0,00
XS2948435743 - BONO PRYSMIAN SPA 3,63 2028-11-28	EUR	102	0,28	101	0,27
DK0030523386 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 3,38 2030-01-10	EUR	101	0,28	0	0,00
FR0013449998 - BONO ELIS SA 1,63 2028-01-03	EUR	290	0,81	0	0,00
XS2890435865 - BONO PKO BANK POLSKI SA 3,88 2026-09-12	EUR	405	1,13	101	0,27
XS2679765037 - BONO LANDSBANKINN HF 6,38 2027-03-12	EUR	108	0,30	107	0,29
IT0005611253 - BONO BANCO BPM SPA 3,88 2029-09-09	EUR	153	0,43	0	0,00
FR001400RIT6 - BONO ITM ENTREPRISES SASU 5,75 2029-03-22	EUR	108	0,30	0	0,00
XS2644936259 - BONO PIRAEUS BANK SA 7,25 2027-07-13	EUR	110	0,31	0	0,00
XS1734066811 - BONO PVH CORP 3,13 2027-09-15	EUR	101	0,28	0	0,00
BE6352800765 - BONO BARRY CALLEBAUT SVCS NV 4,00 2029-03-14	EUR	101	0,28	0	0,00
IT0005597395 - BONO BANCA POPOLARE SONDRIO 4,13 2029-06-04	EUR	209	0,58	0	0,00
FR001400F2R8 - BONO AIR FRANCE-KLM 8,13 2028-02-28	EUR	113	0,31	0	0,00
XS2695047659 - BONO BANCA POPOLARE SONDRIO 5,50 2027-09-26	EUR	107	0,30	0	0,00
XS2392462730 - BONO WERFEN SA SPAIN 0,50 2026-07-28	EUR	191	0,53	191	0,51
XS2799494120 - BONO AROUNDTOWN FINANCE SARL 7,13 2030-04-16	EUR	285	0,79	376	1,01
FR001400DAO4 - BONO ORANO SA 5,38 2027-02-15	EUR	211	0,59	211	0,57
XS2788380306 - BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-03-27	EUR	205	0,57	204	0,55
XS2682093526 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 6,00 2027-09-15	EUR	108	0,30	108	0,29
FR001400KXW4 - BONO RCI BANQUE SA 4,63 2026-07-02	EUR	0	0,00	205	0,55
XS2310945048 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,75 2026-03-15	EUR	0	0,00	200	0,54
XS2421195848 - BONO AROUNDTOWN SA 0,38 2027-01-15	EUR	91	0,25	91	0,25
PTCCCOMOM006 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 8,38 2026-07-04	EUR	0	0,00	216	0,58
DE000A3823R3 - BONO SCHAEFFLER AG 4,50 2026-07-14	EUR	0	0,00	102	0,27
XS255891967 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-01-21	EUR	158	0,44	0	0,00
XS2694872081 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 4,50 2026-03-25	EUR	0	0,00	407	1,10
FR001400J861 - BONO TDF INFRASTRUCTURE SA 5,63 2028-04-21	EUR	216	0,60	214	0,58
XS2644417227 - BONO SANTANDER CONSUMER BANK 4,50 2026-06-30	EUR	0	0,00	205	0,55
PTGGDDOM0008 - BONO FLOENE ENERGIAS SA 4,88 2028-04-03	EUR	105	0,29	0	0,00
IT0005549479 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-06-14	EUR	215	0,60	213	0,57
XS2606341787 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 5,63 2028-05-30	EUR	164	0,45	161	0,43
XS2626691906 - BONO DE VOLKSBANK NV 4,63 2027-08-23	EUR	210	0,58	0	0,00
XS2625195891 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	0	0,00	305	0,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2625985945 - BONO GENERAL MOTORS FINL CO 4,50 2027-11-22	EUR	104	0,29	104	0,28
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	0	0,00	205	0,55
XS2592659242 - BONO VF CORP 4,13 2026-02-07	EUR	0	0,00	199	0,54
BE0002913946 - BONO CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	432	1,20	323	0,87
IT0005523896 - BONO BPER BANCA 6,13 2027-02-01	EUR	213	0,59	0	0,00
FR001400EA16 - BONO VALEO SE 5,38 2027-02-28	EUR	209	0,58	210	0,56
XS2069407786 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 2,88 2027-01-23	EUR	93	0,26	94	0,25
XS1761721262 - BONO AROUNDTOWN SA 1,63 2027-10-31	EUR	96	0,27	0	0,00
XS2093881030 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,50 2026-10-15	EUR	98	0,27	0	0,00
FR0013166477 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 2,80 2026-07-21	EUR	427	1,19	420	1,13
BE6332786449 - BONO VGP NV 1,63 2026-10-17	EUR	98	0,27	0	0,00
XS2407027031 - BONO VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	EUR	185	0,51	185	0,50
XS2238777374 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,25 2027-06-29	EUR	100	0,28	99	0,27
XS2020581752 - BONO JNTL CONSOLIDATED AIRLIN 1,50 2027-04-04	EUR	98	0,27	0	0,00
XS2351032227 - BONO WORLEY US FINANCE SUB 0,88 2026-03-09	EUR	0	0,00	184	0,50
XS1327504087 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,75 2026-06-26	EUR	0	0,00	190	0,51
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2026-08-15	EUR	100	0,28	0	0,00
XS232552541 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 1,63 2028-01-28	EUR	97	0,27	0	0,00
XS1713463559 - BONO ENEL SPA 3,38 2026-08-24	EUR	98	0,27	98	0,26
XS2300292617 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 0,75 2026-08-15	EUR	97	0,27	96	0,26
PTBPCPHOM0066 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,13 2026-02-12	EUR	0	0,00	194	0,52
FR0013414919 - BONO ORANO SA 3,38 2026-01-23	EUR	0	0,00	197	0,53
XS2231165668 - BONO BEVCO LUX SARL 1,50 2027-06-16	EUR	193	0,54	0	0,00
XS2167595672 - BONO EUROFINS SCIENTIFIC SE 3,75 2026-07-17	EUR	0	0,00	201	0,54
FR0013486834 - BONO TEREGA SAS 0,63 2028-02-27	EUR	93	0,26	92	0,25
XS2081500907 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-09-23	EUR	188	0,52	188	0,51
FR0013462728 - BONO CEETRUS SA 2,75 2026-08-26	EUR	190	0,53	187	0,50
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	0	0,00	393	1,06
XS2063535970 - BONO INE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	96	0,27	96	0,26
XS1691349952 - RENTA FIJA NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	192	0,53	191	0,51
XS1627343186 - RENTA FIJA FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	100	0,28	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>10.131</b>	<b>28,17</b>	<b>7.966</b>	<b>21,44</b>
XS3103589167 - BONO CAIXABANK SA 2,65 2028-06-26	EUR	100	0,28	0	0,00
XS2230399441 - BONO AIB GROUP PLC 2,88 2026-05-30	EUR	100	0,28	0	0,00
XS2052337503 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2,33 2025-11-25	EUR	100	0,28	0	0,00
DE000A4EBM7 - BONO ROBERT BOSCH FINANCE 2,49 2026-11-28	EUR	100	0,28	0	0,00
XS3069319542 - BONO BARCLAYS PLC 3,24 2028-05-14	EUR	101	0,28	0	0,00
XS3058827802 - BONO CITIGROUP INC 3,27 2028-04-29	EUR	101	0,28	0	0,00
XS2354326410 - BONO COTY INC 3,88 2026-04-15	EUR	100	0,28	0	0,00
XS3057365895 - BONO MORGAN STANLEY 3,24 2027-04-05	EUR	201	0,56	0	0,00
XS2562213145 - BONO ALPHA BANK SA 7,50 2026-06-16	EUR	106	0,29	0	0,00
XS3044346784 - BONO DANSKE BANK A/S 2,89 2028-04-10	EUR	200	0,56	0	0,00
FR001400YCA5 - BONO BNP PARIBAS 3,18 2028-03-20	EUR	100	0,28	0	0,00
XS3017932602 - BONO NATIONAL BANK OF CANADA 2,81 2028-03-10	EUR	100	0,28	0	0,00
BE0390192582 - BONO KBC GROUP NV 2,65 2027-09-03	EUR	200	0,56	0	0,00
XS3008569777 - BONO NORDEA BANK ABP 3,18 2028-02-21	EUR	100	0,28	0	0,00
XS2638560156 - BONO CESKA SPORITELNA AS 5,94 2026-06-29	EUR	207	0,58	0	0,00
XS3000592280 - BONO SVENSKA HANDELSBANKEN AB 2,55 2028-02-17	EUR	200	0,56	0	0,00
XS2992015979 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 2,76 2027-02-03	EUR	200	0,56	0	0,00
XS2382849888 - BONO JYSKE BANK A/S 0,05 2025-09-02	EUR	99	0,28	0	0,00
XS2987787939 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,69 2027-01-28	EUR	200	0,56	0	0,00
XS2901447016 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 2,96 2027-12-27	EUR	100	0,28	0	0,00
DK0030522818 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 2,79 2027-01-24	EUR	100	0,28	0	0,00
XS2983840435 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,98 2028-01-23	EUR	200	0,56	0	0,00
XS2979675258 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,72 2028-01-21	EUR	100	0,28	0	0,00
XS2079079799 - BONO ING GROEP NV 1,00 2025-11-13	EUR	99	0,28	0	0,00
XS2010039381 - BONO ZF EUROPE FINANCE BV 2,00 2025-12-23	EUR	98	0,27	0	0,00
XS2338193019 - BONO EUROBANK SA 2,00 2026-05-05	EUR	99	0,28	0	0,00
XS2577033553 - BONO RAIFFEISENBANK AS 7,13 2025-01-20	EUR	0	0,00	101	0,27
IT0005622912 - BONO UNICREDIT SPA 2,80 2027-11-20	EUR	200	0,56	200	0,54
XS2931921113 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,54 2026-11-04	EUR	100	0,28	100	0,27
XS2910614275 - BONO DANSKE BANK A/S 2,79 2026-10-02	EUR	200	0,56	200	0,54
XS2902578322 - BONO CAIXABANK SA 2,62 2027-09-19	EUR	301	0,84	301	0,81
BE0390154202 - BONO BELFIUS BANK SA/NV 2,45 2027-09-13	EUR	200	0,56	200	0,54
XS2898732289 - BONO TORONTO-DOMINION BANK 2,54 2027-09-10	EUR	200	0,56	200	0,54
XS2104051433 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1,00 2025-01-16	EUR	0	0,00	200	0,54
XS2889371840 - BONO SWEDBANK AB 2,44 2027-08-30	EUR	200	0,56	201	0,54
DE000A3L2ZNA - BONO TRATON FINANCE LUX SA 3,23 2026-08-21	EUR	200	0,56	200	0,54
XS2880093765 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,69 2026-08-14	EUR	100	0,28	100	0,27
XS2106056653 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 0,25 2025-01-22	EUR	0	0,00	197	0,53
DE000A3LKBDO - BONO TRATON FINANCE LUX SA 3,24 2026-01-21	EUR	302	0,84	302	0,81
XS2860946867 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 2,82 2027-07-16	EUR	300	0,83	300	0,81
XS1182150950 - BONO SACE SPA 5,50 2026-02-10	EUR	101	0,28	99	0,27
XS2853494602 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,94 2027-07-02	EUR	200	0,56	200	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2837886105 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 2,74 2027-06-10	EUR	201	0,56	201	0,54
XS2819338091 - BONO CITIGROUP INC 2,74 2027-05-14	EUR	100	0,28	100	0,27
XS2815894071 - BONO BARCLAYS PLC 2,94 2027-05-08	EUR	100	0,28	100	0,27
XS2804483381 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,85 2027-04-16	EUR	100	0,28	100	0,27
XS2803392021 - BONO TORONTO-DOMINION BANK 2,63 2026-04-16	EUR	200	0,56	200	0,54
XS2582358789 - BONO PKO BANK POLSKI SA 5,63 2025-02-01	EUR	0	0,00	302	0,81
XS2798993858 - BONO BANK OF MONTREAL 2,74 2027-04-12	EUR	100	0,28	100	0,27
XS2798276270 - BONO DANSKE BANK A/S 2,94 2026-04-10	EUR	200	0,56	200	0,54
XS2798983545 - BONO LEASYS SPA 3,07 2026-04-08	EUR	200	0,56	200	0,54
XS2794650833 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,64 2026-03-27	EUR	100	0,28	100	0,27
XS2794477518 - BONO OP CORPORATE BANK PLC 2,77 2027-03-28	EUR	100	0,28	100	0,27
XS2790333616 - BONO MORGAN STANLEY 2,66 2026-03-19	EUR	301	0,84	100	0,27
FR0014000TTO - BONO BNP PARIBAS 2,73 2026-03-20	EUR	200	0,56	200	0,54
XS1715306012 - BONO AROUNDTOWN SA 1,00 2025-01-07	EUR	0	0,00	194	0,52
FR0013459765 - BONO RCI BANQUE SA 2,63 2025-02-18	EUR	0	0,00	196	0,53
XS1795406658 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 3,88 2026-06-22	EUR	101	0,28	0	0,00
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	0	0,00	196	0,53
XS2775174340 - BONO KBC IFIMA SA 2,33 2026-03-04	EUR	200	0,56	200	0,54
DK0030393319 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 3,18 2026-02-27	EUR	101	0,28	101	0,27
FR001400KXW4 - BONO RCI BANQUE SA 4,63 2026-07-02	EUR	206	0,57	0	0,00
XS2310945048 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,75 2026-03-15	EUR	200	0,56	0	0,00
PTCCCOM00006 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUTUO 8,38 2026-07-04	EUR	217	0,60	0	0,00
XS2286011528 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,50 2026-01-15	EUR	100	0,28	0	0,00
XS2755443459 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 2,87 2027-01-29	EUR	101	0,28	101	0,27
XS2752874821 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 2,96 2026-01-26	EUR	301	0,84	302	0,81
USN8438JAA62 - BONO SUZANO INTL FINANCE BV 4,00 2025-01-14	USD	0	0,00	285	0,77
DE000A3823R3 - BONO SCHAEFFLER AG 4,50 2026-07-14	EUR	204	0,57	0	0,00
XS2745115597 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,96 2026-01-09	EUR	100	0,28	100	0,27
XS2717313964 - BONO IMMOBILIARE GRANDE DIST 6,25 2025-05-17	EUR	0	0,00	145	0,39
XS2719281227 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,94 2025-11-16	EUR	100	0,28	101	0,27
XS2000719992 - BONO ENEL SPA 3,50 2025-02-24	EUR	0	0,00	99	0,27
PTBCP20M0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 5,63 2025-10-02	EUR	202	0,56	204	0,55
XS2694872081 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 4,50 2026-03-25	EUR	407	1,13	0	0,00
XS2682331728 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,88 2026-09-13	EUR	155	0,43	156	0,42
XS2679904768 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,50 2028-09-14	EUR	227	0,63	229	0,62
XS2677541364 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,50 2028-09-08	EUR	109	0,30	0	0,00
PTCGDNM00026 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 2025-06-15	EUR	0	0,00	99	0,27
XS2385389551 - BONO HLDNG D'INFRA METIERS 0,13 2025-08-16	EUR	187	0,52	189	0,51
XS2635167880 - BONO NATIONAL BANK OF CANADA 2025-06-13	EUR	0	0,00	301	0,81
BE0002950310 - BONO KBC GROUP NV 2025-06-06	EUR	0	0,00	301	0,81
XS2178957077 - BONO REDEXIS GAS FINANCE BV 1,88 2025-02-28	EUR	0	0,00	191	0,52
XS2629047254 - BONO SWEDBANK AB 4,63 2025-05-30	EUR	0	0,00	302	0,81
XS2625195891 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	304	0,85	0	0,00
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	204	0,57	0	0,00
XS2620201421 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 4,13 2025-05-10	EUR	0	0,00	301	0,81
XS2618508340 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 3,49 2025-05-02	EUR	0	0,00	401	1,08
XS2613658470 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	0	0,00	100	0,27
XS2468378059 - BONO CAIXABANK SA 1,63 2025-04-13	EUR	0	0,00	477	1,28
FR001400H8D3 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,25 2025-10-11	EUR	403	1,12	405	1,09
XS2592659242 - BONO VF CORP 4,13 2026-02-07	EUR	198	0,55	0	0,00
XS1808351214 - BONO CAIXABANK SA 2,25 2025-04-17	EUR	0	0,00	99	0,27
XS2584643113 - BONO NORDEA BANK ABP 3,63 2025-02-10	EUR	0	0,00	100	0,27
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	191	0,53	192	0,52
XS2579606927 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,75 2026-01-26	EUR	102	0,28	0	0,00
FR001400F6O6 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,13 2026-01-13	EUR	201	0,56	202	0,54
XS2577030708 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 3,65 2025-01-17	EUR	0	0,00	100	0,27
BE0002872530 - BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31	EUR	405	1,13	409	1,10
XS2544400786 - BONO JYSKE BANK A/S 4,63 2025-04-11	EUR	0	0,00	598	1,61
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 8,00 2025-09-22	EUR	0	0,00	521	1,40
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	202	0,56	204	0,55
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 2025-06-05	EUR	0	0,00	589	1,59
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	0	0,00	193	0,52
XS2435603571 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,63 2025-07-24	EUR	395	1,10	196	0,53
XS2434791690 - BONO CTP NV 0,88 2026-01-20	EUR	99	0,28	0	0,00
XS2251742537 - BONO AVANTOR FUNDING INC 2,63 2025-11-01	EUR	398	1,11	298	0,80
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2025-01-15	EUR	0	0,00	285	0,77
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 2,50 2025-11-05	EUR	0	0,00	196	0,53
XS2189594315 - BONO SIG COMBIBLOC PURCHASER 2025-06-18	EUR	0	0,00	98	0,26
XS2343532417 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-01-14	EUR	0	0,00	201	0,54
XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2025-07-02	EUR	194	0,54	194	0,52
XS2045001935 - BONO CITIGROUP GLOBAL MARKETS 2,45 2025-09-30	USD	1.462	4,06	1.631	4,40
XS2351032227 - BONO WORLEY US FINANCE SUB 0,88 2026-03-09	EUR	183	0,51	0	0,00
XS1327504087 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,75 2026-06-26	EUR	190	0,53	0	0,00
FR0013342334 - BONO VALEO SE 2025-06-18	EUR	0	0,00	194	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2322423455 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2025-03-25	EUR	0	0,00	198	0,53
XS2231715322 - BONO ZF FINANCE GMBH 3,00 2025-09-21	EUR	199	0,55	0	0,00
XS2199716304 - BONO LEONARDO SPA 2,38 2025-10-08	EUR	417	1,16	414	1,12
XS2078976805 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2025-01-31	EUR	0	0,00	616	1,66
PTBCPHOM0066 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,13 2026-02-12	EUR	193	0,54	0	0,00
XS2264074647 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	533	1,48	527	1,42
FR0013449972 - BONO ELIS SA 1,00 2025-04-03	EUR	0	0,00	194	0,52
FR0013414919 - BONO ORANO SA 3,38 2026-01-23	EUR	196	0,55	0	0,00
XS2105772201 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 1,13 2026-01-21	EUR	198	0,55	0	0,00
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	0	0,00	100	0,27
XS2200215213 - BONO INFRASTRUCTURE WIRELESS 1,88 2026-04-08	EUR	199	0,55	0	0,00
DE000A289Q91 - BONO SCHAEFFLER AG 2,75 2025-07-12	EUR	299	0,83	298	0,80
XS2131567138 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,38 2025-09-22	EUR	201	0,56	0	0,00
XS1969645255 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,13 2025-12-27	EUR	300	0,84	199	0,54
XS1877860533 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,63 2025-12-29	EUR	198	0,55	199	0,54
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	196	0,55	197	0,53
XS2189592616 - BONO ACS Actividades de Construccio 2025-06-17	EUR	0	0,00	291	0,79
XS2185997884 - BONO REPSOL INTL FINANCE 3,75 2026-03-11	EUR	0	0,00	99	0,27
XS2167595672 - BONO EUROFINS SCIENTIFIC SE 3,75 2026-07-17	EUR	201	0,56	0	0,00
XS1729879822 - BONO PROSEGUR CASH SA 1,38 2026-02-04	EUR	99	0,28	0	0,00
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	0	0,00	94	0,25
XS2121417989 - BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	0	0,00	488	1,32
FR0013416146 - BONO ELO SACA 2,38 2025-01-25	EUR	0	0,00	96	0,26
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	400	1,11	0	0,00
XS2051777873 - BONO DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	98	0,27	0	0,00
XS2049419398 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2025-12-09	EUR	377	1,05	465	1,25
XS1839682116 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 2025-06-28	EUR	0	0,00	573	1,55
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	399	1,11	0	0,00
XS1799545329 - BONO ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	99	0,28	0	0,00
XS1758723883 - RENTA FIJA CROWN EURO HOLDINGS SA 2,88 2025-08-01	EUR	100	0,28	0	0,00
XS1596739364 - RENTA FIJA MADRILENA RED DE GAS FI 1,38 2025-01-11	EUR	0	0,00	198	0,53
FR0013144201 - RENTA FIJA TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,50 2026-01-07	EUR	193	0,54	194	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		21.363	59,55	22.726	61,23
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		31.698	88,29	30.995	83,49
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		31.698	88,29	30.995	83,49
<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 EXTERIOR</b>		31.698	88,29	30.995	83,49
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		33.456	93,17	32.744	88,20

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