

TREA CAJAMAR CORTO PLAZO FI

Nº Registro CNMV: 3095

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

Depositorio: 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.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. ORTEGA Y GASSET , 20, 5ª

28006 - Madrid

934675510

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/01/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,53	0,93	1,44	1,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,40	2,12	1,76	3,04

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.209.315,81	1.129.926,67	36.849	35.872	EUR	0,00	0,00	100	NO
CLASE B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	1.610.965	1.321.953	1.052.244	832.471
CLASE B	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	1.332,1291	1.301,4118	1.252,6052	1.207,1118
CLASE B	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,36	0,48	0,54	0,65	0,66	3,90	3,77	-2,10	0,26

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	03-11-2025	-0,03	07-04-2025	-0,30	07-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,02	08-10-2025	0,04	08-04-2025	0,17	27-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,13	0,06	0,07	0,18	0,15	0,17	0,33	0,94	1,15
Ibex-35	16,30	11,67	12,66	23,89	14,65	13,38	13,96	19,59	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,34	0,19	0,20	0,41	0,47	0,50	1,02	0,79	0,00
Euribor 6 Month ACT/360	0,09	0,08	0,08	0,09	0,09	0,14	0,15	0,09	0,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,56	0,56	0,57	0,57	0,58	1,01	1,04	1,13	0,94

(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.

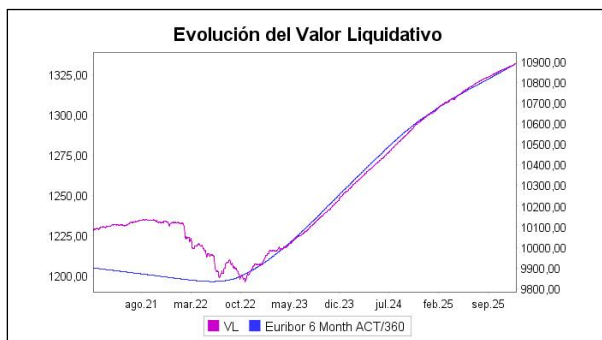
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,45	0,11	0,11	0,11	0,11	0,46	0,46	0,46	0,50

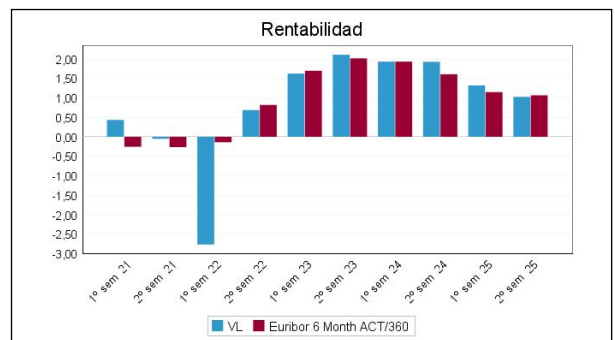
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ibex-35	16,30	11,67	12,66	23,89	14,65	13,38	13,96	19,59	
Letra Tesoro 1 año	0,34	0,19	0,20	0,41	0,47	0,50	1,02	0,79	
Euribor 6 Month ACT/360	0,09	0,08	0,08	0,09	0,09	0,14	0,15	0,09	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

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

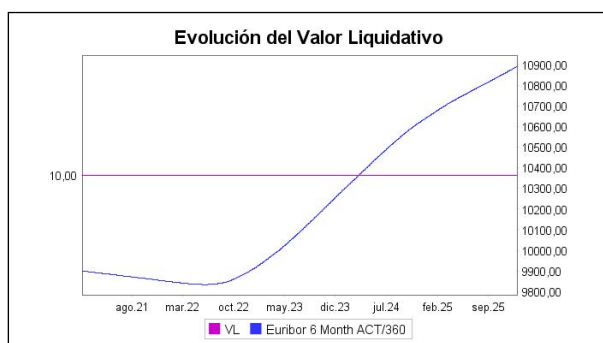
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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	0,00

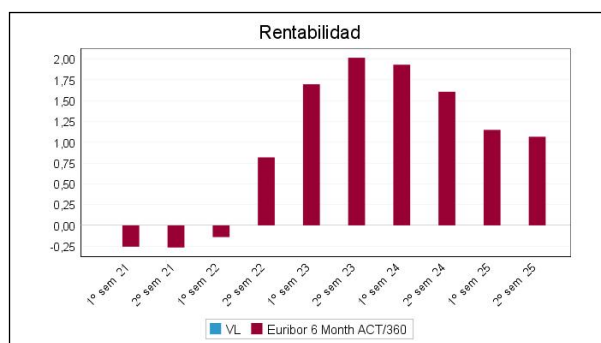
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.185.093	26.956	0,96
Renta Fija Internacional	988.483	27.812	1,15
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	324.693	15.593	3,50
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	8.409	107	10,33
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	91.201	4.441	10,32
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	164.598	1.405	0,67
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	19.976	3.591	10,54
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	1.531.528	36.173	1,03
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	505.519	10.572	-0,78
Total fondos	4.819.500	126.650	1,23

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.573.661	97,68	1.414.711	94,95
* Cartera interior	98.970	6,14	65.294	4,38
* Cartera exterior	1.453.996	90,26	1.335.259	89,62
* Intereses de la cartera de inversión	20.694	1,28	14.158	0,95
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	39.700	2,46	78.640	5,28
(+/-) RESTO	-2.396	-0,15	-3.434	-0,23
TOTAL PATRIMONIO	1.610.965	100,00 %	1.489.917	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)	1.489.917	1.321.953	1.321.953	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,88	10,61	17,34	-29,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,02	1,31	2,32	-15,44
(+) Rendimientos de gestión	1,26	1,55	2,80	-11,68
+ Intereses	1,42	1,54	2,95	0,38
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,16	0,05	-0,12	-438,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,01	-26,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,03	-0,02	-120,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,24	-0,48	8,94
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,40	10,48
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	10,48
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-22,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,67
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-15,40
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-29,78
+ 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	-29,78
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.610.965	1.489.917	1.610.965	

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

3. Inversiones financieras

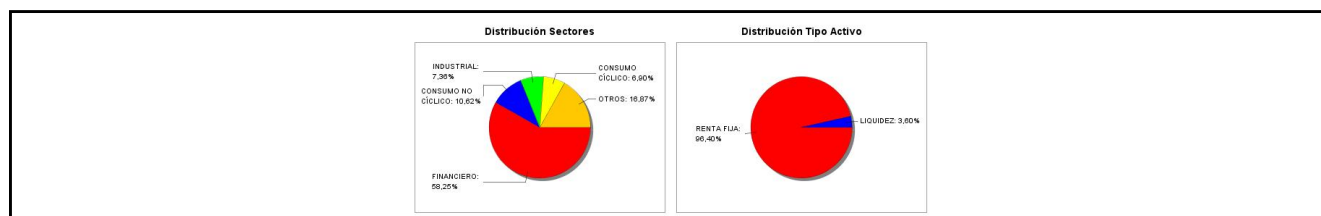
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	97.491	6,05	62.351	4,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.479	0,09	2.943	0,19
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	98.970	6,14	65.294	4,36
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	98.970	6,14	65.294	4,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.448.020	89,82	1.326.386	89,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	5.977	0,37	8.882	0,60
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	1.453.996	90,19	1.335.267	89,66
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.453.996	90,19	1.335.267	89,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.552.967	96,33	1.400.562	94,02

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
ICCREA 2 1/8 01/17/27 CALLED 17/01/26	C/ Compromiso	776	Inversión
VGPBB 1 5/8 01/17/27	C/ Compromiso	1.583	Inversión
Total subyacente renta fija		2359	
TOTAL OBLIGACIONES		2359	

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

	SI	NO
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

21/11/2025 13:31

TREA CAJAMAR CORTO PLAZO FI

Fusión de IIC

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de TREA CAJAMAR GARANTIZADO 2025, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5653), por TREA CAJAMAR CORTO PLAZO FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3095).

Número de registro: 313669

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.

Se han realizado operaciones de compra / venta en la que el depositario ha actuado como vendedor/ comprador por un importe de 7.112.475,66 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 no se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre de 2025 ha estado marcado por una notable resiliencia de la economía global, superando las expectativas iniciales de debilidad. El período comenzó con un elevado grado de incertidumbre debido al impacto de los aranceles estadounidenses y a las revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento por parte de bancos centrales y organismos internacionales. Sin embargo, la evolución posterior fue sensiblemente más positiva: la inflación repuntó menos de lo previsto y la debilidad del consumo fue compensada por un fuerte aumento de la inversión, especialmente en EE. UU., donde la inteligencia artificial se consolidó como un motor clave de crecimiento. Este factor permitió contrarrestar los efectos negativos de los aranceles y mantener los diferenciales de crédito en niveles mínimos, pese al incremento de las emisiones tanto públicas como privadas.

La Reserva Federal optó por recortar los tipos de interés ante la debilidad en la creación de empleo, una tendencia también visible en la eurozona, especialmente en los sectores exportadores. Las políticas monetarias y fiscales expansivas, junto con la estabilidad de los precios del petróleo, contribuyeron a que las economías continuaran creciendo, al tiempo que las presiones inflacionistas se fueron moderando. El apoyo fiscal en economías como China ayudó a contrarrestar debilidades estructurales en el último trimestre, y los nuevos estímulos anunciados en EE. UU., Japón, Corea del Sur, Suecia y Alemania para comienzos de 2026 apuntan a que los gobiernos seguirán desempeñando un papel activo para sostener los niveles de crecimiento en los próximos trimestres.

En los mercados financieros, las bolsas globales mantuvieron una trayectoria alcista, impulsadas por las grandes tecnológicas vinculadas a la inteligencia artificial, un fuerte rally en Japón tras los anuncios de estímulos y las subidas de la renta variable europea, apoyadas en el buen comportamiento del sector bancario. El crédito corporativo mostró diferenciales comprimidos y bajas probabilidades de impago en grado de inversión, mientras que en el segmento high yield se registraron repuntes puntuales asociados a insolvencias en algunos fondos de crédito privado, aunque el mercado primario continuó operativo. Los rendimientos de la deuda pública a largo plazo se mantuvieron estables tanto en EE. UU. como en la eurozona, con una reducción de los diferenciales frente a Alemania, mientras que en Japón repuntaron por factores fiscales y por la cautela mostrada por el Banco de Japón.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La evolución macroeconómica durante el primer mes del trimestre ha sido mejor de lo esperado, con el consumo retomando el crecimiento mientras el sector manufacturero continúa digiriendo la incertidumbre geopolítica y comercial. Este buen arranque creemos que se verá respaldado por unos aranceles que, finalmente, no han resultado tan disruptivos como se temía. Además, el componente geopolítico -especialmente la estrategia de aislamiento hacia China- ha tenido un

peso relevante, más allá del mero impacto comercial.

Con un crecimiento que no muestra signos de deterioro e incluso podría mejorar en el último trimestre del año, el BCE ha empezado a transmitir que no ve necesidad de realizar nuevos ajustes en los tipos de interés, en línea con el mensaje reciente de la Fed. En general, las bajadas de tipos parecen entrar en una fase de pausa, a la espera de mayor claridad sobre la evolución de la inflación, especialmente en relación con el impacto de los aranceles y los precios de las materias primas. Esto está provocando movimientos en los tramos largos de las curvas de tipos a nivel global.

En el mes de julio, el fondo siguió teniendo rentabilidad positiva gracias al efecto del carry. A pesar de que el BCE ha bajado los tipos cuatro veces en 2025, con un descenso agregado de 100 puntos básicos, la estrategia sigue ofreciendo una rentabilidad atractiva. Tanto la deuda pública como todos los sectores del crédito corporativo han aportado rentabilidad. 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.

Los datos durante agosto siguen reflejando la solidez de la economía global con la economía europea algo más débil de lo esperado por la contracción de las exportaciones, pero el resto del mundo creciendo a tasas por encima de las que se esperaba. Lo más relevante en el mes ha sido el mensaje de la FED que están esperando el momento para continuar las bajadas de tipos cambiando el mensaje de los últimos meses. Los datos de inflación por efecto de los aranceles no han sido tan fuertes como se temía mientras la creación de empleo sí se ha deteriorado en los últimos meses. Esta es la variable clave para justificar tipos más bajos en los próximos meses.

Respecto al resto de fuentes de riesgo no ha habido más deterioro. Así en lo que respecta a aranceles los acuerdos de EE. UU. con Japón, UE, Corea del Sur, los niveles se mantienen, pero a cambio de un aumento de la inversión en EE. UU. en tres sectores que se han mostrado estratégicos, tecnología (semiconductores), energía y manufacturas. En lo geopolítico las conversaciones entre bloques han dado un respiro a los mercados, aunque siempre en un equilibrio frágil.

Un riesgo latente que creemos se va a alargar en el tiempo y que ha resurgido antes de lo previsto es el tema de Francia y los presupuestos. Obligados a hacer un ajuste (déficits del 5% y deuda por encima del 100%) que políticamente no es viable, va a añadir volatilidad en las próximas semanas.

En el mes de agosto, el fondo siguió teniendo rentabilidad positiva gracias al efecto del carry. A pesar de que el BCE ha bajado los tipos cuatro veces en 2025, con un descenso agregado de 100 puntos básicos, la estrategia sigue ofreciendo una rentabilidad atractiva. Tanto la deuda pública como todos los sectores del crédito corporativo han aportado rentabilidad. 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.

Durante las últimas semanas, la actividad económica global se ha mantenido estable, lo que ha llevado a revisiones al alza en las estimaciones macroeconómicas. En la Eurozona, estas revisiones positivas han ido acompañadas de mejoras en los ratings de algunos países (Portugal, Italia y España), lo que refrenda el buen momento macroeconómico. Esto contrasta con las crecientes incertidumbres en Francia, que no se prevé que remitan en el corto plazo.

Las mejoras en las expectativas de crecimiento han venido acompañadas de ligeros repuntes en la inflación. En general, esta se mantiene contenida, aunque la inflación en servicios continúa por encima del 3%.

Durante el mes, la Reserva Federal recortó los tipos de interés, con un mensaje claro: la variable más relevante pasa a ser el empleo. El riesgo de que una contracción en la creación de puestos de trabajo derive en un ajuste del consumo está detrás de esta decisión de carácter "preventivo". En la Eurozona, los tipos se mantuvieron sin cambios y no se espera que se modifiquen hasta el próximo año, siempre que la tendencia de mejora iniciada en la segunda mitad se mantenga.

El problema de la deuda y los presupuestos para el próximo año sigue siendo una fuente de volatilidad en Reino Unido, Francia (ya con la misma calificación crediticia que España) y Japón, aunque hasta ahora no se ha trasladado a otros mercados.

En el mes de septiembre, el fondo siguió teniendo rentabilidad positiva gracias al efecto del carry. A pesar de que el BCE ha bajado los tipos cuatro veces en 2025, con un descenso agregado de 100 puntos básicos, la estrategia sigue ofreciendo una rentabilidad atractiva. Tanto la deuda pública como todos los sectores del crédito corporativo han aportado rentabilidad. 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.

Tras un tercer trimestre en el que la actividad sorprendió al alza en la Eurozona y sin grandes sobresaltos en el ámbito geopolítico, la tendencia de las economías sigue siendo constructiva. En EE. UU., a pesar del "cierre de gobierno", las encuestas privadas reflejan un buen tono de actividad (inversión y consumo), aunque persiste cierta incertidumbre en torno a la creación de empleo. En Asia, los acuerdos comerciales con EE. UU. continúan avanzando, lo que ha evitado, por ahora, el escenario de una guerra comercial abierta.

Las reuniones de los bancos centrales se saldaron sin sorpresas: EE. UU. bajó tipos, el BCE los mantuvo y Japón retrasó su subida. Las expectativas apuntan a que este escenario se mantendrá, con la duda de si en EE. UU. habrá otra bajada en diciembre. En cambio, para la Unión Europea y muchos países emergentes, mientras no haya sorpresas negativas en el crecimiento o el empleo, no se esperan movimientos hasta el próximo año.

En el mes de octubre, el fondo siguió teniendo rentabilidad positiva gracias al efecto del carry. A pesar de que el BCE ha bajado los tipos cuatro veces en 2025, con un descenso agregado de 100 puntos básicos, la estrategia sigue ofreciendo una rentabilidad atractiva. Tanto la deuda pública como todos los sectores del crédito corporativo han aportado rentabilidad. 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.

La coyuntura macro sigue sin ofrecer sorpresas, ni por el lado del crecimiento ni de la inflación, y las incertidumbres geopolíticas continúan remitiendo un mes más (China, Ucrania, aranceles). En este entorno, la debilidad en las manufacturas durante este mes (EE. UU., China, Eurozona) se interpreta como temporal, debido a todos los estímulos previstos de cara a 2026.

En Japón, EE. UU., China, Reino Unido y Alemania, destacan políticas fiscales expansivas, bajadas de tipos (Estados Unidos, Reino Unido) y gobiernos a nivel global enfocados en aumentar la renta disponible (topes en algunos precios de alimentos, bajadas de impuestos) para sostener el consumo y la creación de empleo.

La volatilidad se ha concentrado en los activos expuestos al boom de inversión en inteligencia artificial, con el mercado incorporando en precios las dudas sobre el retorno de algunas inversiones.

En el mes de noviembre, el fondo siguió teniendo rentabilidad positiva gracias al efecto del carry. A pesar de que el BCE ha bajado los tipos cuatro veces en 2025, con un descenso agregado de 100 puntos básicos, la estrategia sigue ofreciendo una rentabilidad atractiva. Tanto la deuda pública como todos los sectores del crédito corporativo han aportado rentabilidad. 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.

Las revisiones al alza por parte de bancos centrales y organismos internacionales confirman una reaceleración macroeconómica que debería perdurar, al menos, hasta la primera mitad del próximo año. El impulso procede de una mejora de la inversión empresarial en EE. UU., la eurozona, Japón y China, así como de medidas orientadas a contener los precios en países como Alemania, Suecia y EE. UU. El principal riesgo es que este dinamismo provoque un repunte en los precios de los bienes, dado que en algunos sectores el crecimiento de la demanda podría situarse por encima de la oferta; no obstante, este es un riesgo que se materializaría, en todo caso, en la segunda mitad de 2026.

Durante el mes se ha confirmado el final del ciclo de bajadas de tipos en muchas regiones, con los mercados comenzando a descontar subidas de tipos en Australia y Canadá para la segunda mitad de 2026. Solo se esperan nuevos recortes en EE. UU., Reino Unido, Brasil y México. En Asia, Japón elevó los tipos hasta el 0,75 %, mientras que otros exportadores de la región, como Corea y Taiwán, muestran preocupación por los efectos de una divisa débil sobre la inflación a través del encarecimiento de los bienes importados, especialmente alimentos y energía. Este fin de los estímulos monetarios no esperamos que suponga un freno significativo a la actividad en los próximos trimestres, aunque sí podría generar mayor volatilidad en los tramos largos de la deuda pública.

En el mes de diciembre, el fondo siguió teniendo rentabilidad positiva gracias al efecto del carry. A pesar de que el BCE bajó los tipos cuatro veces en 2025, con un descenso agregado de 100 puntos básicos, la estrategia sigue ofreciendo una rentabilidad atractiva. Tanto la deuda pública como todos los sectores del crédito corporativo han aportado rentabilidad. 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 EURIBOR 6 Month (EUR006M Index), aunque el fondo no tiene intención de replicarlo. La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de 1,26% mientras que la rentabilidad del índice de referencia ha sido de 2,64%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre ha sido de 1.610.964.756,12 euros resultando en una rentabilidad de 1,26% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2025 del 2,36%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 1.610.964.756,12 euros desde los 1.489.917.067,50 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de partícipes asciende a 36.849 frente a los 35.872 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,22%, y el acumulado en el año 2025 ha sido de 0,45%. 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 1,26%, único fondo con la misma vocación inversora gestionado por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En julio, la TIR se ha mantenido prácticamente estable con una ligera tendencia a la baja, tras el ajuste de expectativas en la última reunión del BCE. La duración sigue siendo inferior a medio año, en niveles de 0,40 años. Mantenemos bajos niveles de riesgo de crédito (high yield, subordinados y emergentes), ya que tienen poco valor relativo frente a su media histórica. Tenemos una exposición especialmente baja a subordinados, mientras que hemos aumentado algo en emergentes. Hemos reducido ligeramente el peso en deuda pública y financieros se mantiene como el sector con mayor peso por el mayor valor relativo frente a corporativos.

En agosto, la TIR se ha mantenido prácticamente estable y la duración sigue siendo inferior a medio año, en niveles de 0,40 años. Mantenemos bajos niveles de riesgo de crédito (high yield, subordinados y emergentes), ya que tienen poco valor relativo frente a su media histórica. Tenemos una exposición especialmente baja a subordinados, mientras que hemos aumentado algo en emergentes. Hemos reducido ligeramente el peso en deuda pública y financieros se mantiene como el sector con mayor peso por el mayor valor relativo frente a corporativos.

Durante el mes de septiembre, la TIR se redujo ligeramente ante las expectativas de nuevas bajadas de tipos por parte del Banco Central Europeo. La duración se mantuvo por debajo de medio año, en torno a 0,40 años. Mantenemos un bajo riesgo de crédito (high yield, subordinados y emergentes) al presentar poco valor relativo frente a su media histórica. La exposición a subordinados es especialmente baja; hemos reducido el peso en high yield y aumentado ligeramente en emergentes. Además, hemos reducido deuda pública, mientras que financieros continúa siendo el sector con mayor peso por su mejor valor relativo frente a corporativos.

En octubre, la TIR subió ligeramente por el repunte de las rentabilidades de la deuda pública. La duración se mantuvo por debajo de medio año, en torno a 0,40 años. Mantenemos un bajo riesgo de crédito (high yield, subordinados y emergentes) al presentar poco valor relativo frente a su media histórica. La exposición a subordinados es especialmente baja y hemos reducido el peso en high yield y emergentes. Por el contrario, hemos aumentado ligeramente el peso en deuda pública, mientras que financieros continúa siendo el sector con mayor peso por su mejor valor relativo frente a corporativos.

Durante el mes de noviembre, la TIR subió ligeramente por el repunte de las rentabilidades de la deuda pública. La duración se mantuvo por debajo de medio año, en torno a 0,40 años. Mantenemos un bajo riesgo de crédito (high yield, subordinados y emergentes) al presentar poco valor relativo frente a su media histórica; pero hemos aumentado un poco la exposición durante el mes. Por el contrario, hemos reducido ligeramente el peso en deuda pública, mientras que financieros continúa siendo el sector con mayor peso por su mejor valor relativo frente a corporativos.

Durante el mes, la TIR subió ligeramente por el repunte de las rentabilidades de la deuda pública. La duración se mantuvo por debajo de medio año, en torno a 0,40 años. Mantenemos un bajo riesgo de crédito (high yield, subordinados y emergentes) al presentar poco valor relativo frente a su media histórica; en el mes hemos aumentado ligeramente en high

yield y hemos reducido en subordinados y en emergentes. También hemos disminuido el peso en deuda pública, mientras que financieros continúa siendo el sector con mayor peso por su mejor valor relativo frente a corporativos. La duración del fondo es 0,40 años y la Tir es de un 2,63%.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha realizado operativa en derivados.

La exposición a riesgo dólar USD ha disminuido del 0,46% al 0,0%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 0,07%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 0,08%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 0,56%.

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 segundo semestre de 2025 a 1.903,38 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 4.330,24 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al primer trimestre de 2026, esperamos que se mantenga una dinámica de crecimiento mejor de lo previsto, lo que debería seguir apoyando el apetito por el riesgo en las distintas clases de activos. La inflación debería continuar contenida y en una senda descendente. En ausencia de presiones inflacionistas relevantes, la volatilidad podría concentrarse principalmente en los tramos largos de la curva, ante el aumento de emisiones que el mercado deberá absorber a niveles de rentabilidad ya exigentes. Las fragilidades latentes en las valoraciones seguirán presentes, pero con crecimientos nominales globales situándose en la banda alta del período pre-COVID, los resultados empresariales podrían seguir justificando valoraciones elevadas, aunque con un posible cambio en los sectores líderes del mercado.

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02507041 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,12 2025-07-04	EUR	0	0,00	5.980	0,40
ES0200002030 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 1,25 2026-05-04	EUR	2.448	0,15	2.456	0,16
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.448	0,15	8.436	0,56
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	0	0,00	2.628	0,18
ES0265936023 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 0,50 2026-09-08	EUR	0	0,00	1.754	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	4.382	0,30
ES0205032032 - BONO FERROVIAL EMISIONES SA 1,38 2026-02-14	EUR	5.232	0,32	5.245	0,35
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	30.246	1,88	19.145	1,28
ES0344251014 - BONO IBERCAJA BANCO SA 5,63 2026-06-07	EUR	21.128	1,31	8.847	0,59
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2026-11-15	EUR	839	0,05	0	0,00
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	11.857	0,74	0	0,00
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 2025-12-01	EUR	0	0,00	14.731	0,99
ES0265936023 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 0,50 2026-09-08	EUR	21.976	1,36	0	0,00
ES0813211028 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 6,00 2026-01-15	EUR	2.209	0,14	0	0,00
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	1.556	0,10	1.564	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		95.043	5,90	49.533	3,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		97.491	6,05	62.351	4,17
ES05052870N6 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 3,58 2026-04-24	EUR	495	0,03	488	0,03
ES05052870L0 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 3,70 2026-06-19	EUR	984	0,06	968	0,06
ES0505075442 - PAGARE EUSKALTEL SA 4,44 2025-09-30	EUR	0	0,00	1.487	0,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.479	0,09	2.943	0,19
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		98.970	6,14	65.294	4,36
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		98.970	6,14	65.294	4,36
XS2538440780 - BONO ROMANIA 5,00 2026-09-27	EUR	0	0,00	4.565	0,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	4.565	0,31
IT0005556011 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,85 2026-09-15	EUR	8.127	0,50	0	0,00
XS2239830222 - BONO KINGDOM OF MOROCCO 1,38 2026-03-30	EUR	3.671	0,23	0	0,00
XS2538440780 - BONO ROMANIA 5,00 2026-09-27	EUR	3.347	0,21	0	0,00
XS2530435473 - BONO INVITALIA 5,25 2025-08-14	EUR	0	0,00	2.289	0,15
IT0005584302 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,20 2026-01-28	EUR	201	0,01	18.620	1,25
IT000557084 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,60 2025-09-29	EUR	0	0,00	21.324	1,43
XS2178857285 - BONO ROMANIA 2,75 2026-02-26	EUR	0	0,00	9.560	0,64
IT0005323438 - RENTA FIJA CASSA DEPOSITI E PRESTI 1,88 2026-02-07	EUR	1.456	0,09	1.467	0,10
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		16.803	1,04	53.260	3,57
IT0005572166 - BONO BANCO BPM SPA 4,63 2027-11-29	EUR	1.460	0,09	0	0,00
IT0005495202 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,64 2027-06-10	EUR	100	0,01	0	0,00
XS2579191532 - BONO UNICREDIT SPA 4,10 2027-02-23	EUR	763	0,05	0	0,00
XS2443527234 - BONO ICCREA BANCA SPA 6,38 2026-09-20	EUR	0	0,00	1.360	0,09
XS2400040460 - BONO PIRAEUS BANK SA 3,88 2026-11-03	EUR	0	0,00	4.808	0,32
XS2363982344 - BONO SPAREBANK 1 SOR-NORGE 0,38 2026-07-15	EUR	0	0,00	8.120	0,55
XS2529280062 - BONO UNICREDIT SPA 3,90 2026-09-28	EUR	0	0,00	305	0,02
XS0071094667 - BONO COMMERZBANK AG 3,37 2026-11-20	EUR	0	0,00	5	0,00
XS0071094667 - BONO COMMERZBANK AG 3,37 2026-11-20	EUR	0	0,00	5	0,00
XS2069040389 - BONO ANIMA HOLDING SPA 1,75 2026-07-23	EUR	0	0,00	1.279	0,09
XS2941360963 - BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL SER 3,25 2027-05-19	EUR	1.913	0,12	1.921	0,13
FR001400U1B5 - BONO SOCIETE GENERALE 3,00 2027-02-12	EUR	2.414	0,15	2.423	0,16
XS2890435865 - BONO PKO BANK POLSKI SA 3,88 2026-09-12	EUR	0	0,00	7.597	0,51
XS2392462730 - BONO WERFEN SA/SPAIN 0,50 2026-07-28	EUR	0	0,00	6.410	0,43
IT0005539504 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 2,50 2027-04-26	EUR	5.666	0,35	3.234	0,22
XS2788380306 - BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-03-27	EUR	408	0,03	409	0,03
XS2630111982 - BONO BAYER AG 4,00 2026-07-26	EUR	0	0,00	2.042	0,14
IT0005523896 - BONO BPER BANCA 6,13 2027-02-01	EUR	10.262	0,64	0	0,00
XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-08-26	EUR	0	0,00	1.446	0,10
XS2344772426 - BONO HAMMERSON IRELAND 1,75 2027-03-03	EUR	592	0,04	0	0,00
XS2207976783 - BONO UNICREDIT SPA 2,20 2026-07-22	EUR	0	0,00	748	0,05
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2026-08-15	EUR	0	0,00	1.502	0,10
XS2081500907 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-09-23	EUR	0	0,00	982	0,07
XS2063535970 - BONO NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	0	0,00	7.567	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		23.577	1,48	52.162	3,52
XS1839680680 - BONO MANPOWERGROUP 1,75 2026-01-14	EUR	1.000	0,06	0	0,00
FR0014000774 - BONO LA MONDIALE 0,75 2026-01-20	EUR	2.682	0,17	0	0,00
XS3255373964 - BONO AROUNDTOWN SA 2,86 2026-12-18	EUR	8.805	0,55	0	0,00
XS3248357926 - BONO JDE PEET'S NV 2,79 2027-12-11	EUR	7.812	0,48	0	0,00
XS3249926695 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 2,72 2027-12-10	EUR	3.806	0,24	0	0,00
XS2337604479 - BONO METLEN ENERGY & METALS 2,25 2026-04-30	EUR	2.991	0,19	0	0,00
XS2558592932 - BONO NATIONAL BANK GREECE SA 7,25 2026-11-22	EUR	5.211	0,32	0	0,00
XS3245582419 - BONO SWEDBANK AB 2,36 2027-12-03	EUR	9.506	0,59	0	0,00
XS3241801847 - BONO THERMO FISHER SC FNCE I 2,34 2027-12-01	EUR	7.003	0,43	0	0,00
FR0014014MY0 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 2,39 2027-11-28	EUR	8.494	0,53	0	0,00
XS2034622048 - BONO EP INFRASTRUCTURE AS 1,70 2026-04-30	EUR	8.434	0,52	0	0,00
IT0005519332 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,08 2026-12-22	EUR	1.625	0,10	0	0,00
XS1028950290 - BONO NN GROUP NV 4,50 2026-01-15	EUR	1.374	0,09	0	0,00
XS2102912966 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,38 2026-01-14	EUR	12.433	0,77	0	0,00
XS2321466133 - BONO BARCLAYS PLC 1,13 2026-03-22	EUR	1.491	0,09	0	0,00
BE6339428904 - BONO ARGENTA SPAARBANK 5,38 2026-11-29	EUR	12.738	0,79	0	0,00
IT0005507840 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 3,50 2026-09-30	EUR	404	0,03	0	0,00
XS2533094400 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 3,40 2026-10-21	EUR	1.512	0,09	0	0,00
XS2555420103 - BONO UNICREDIT SPA 5,85 2026-11-15	EUR	2.371	0,15	0	0,00
IT0005390833 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,98 2026-12-11	EUR	248	0,02	0	0,00
XS2676882900 - BONO BANCA MONTE DEI PASCHI S 6,75 2026-09-05	EUR	22.598	1,40	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014000NZ4 - BONO RENAULT SA 2,38 2026-02-25	EUR	2.497	0,15	0	0,00
FR001400JE42 - BONO BANQUE STELLANTIS FRANCE 4,00 2026-12-21	EUR	1.525	0,09	0	0,00
XS3192981853 - BONO DANSKE BANK A/S 2,52 2027-10-01	EUR	5.005	0,31	0	0,00
FR0014012SC7 - BONO CAPGEMINI SE 2,32 2027-09-25	EUR	4.705	0,29	0	0,00
XS1112013666 - BONO WPP FINANCE SA 2,25 2026-09-22	EUR	797	0,05	0	0,00
XS2591026856 - BONO ORSTED A/S 3,63 2026-02-01	EUR	4.016	0,25	0	0,00
XS3181534937 - BONO AT&T INC 2,48 2027-09-16	EUR	3.605	0,22	0	0,00
XS3181623797 - BONO NATIONAL BANK OF CANADA 2,55 2026-09-15	EUR	8.809	0,55	0	0,00
FR00140127V8 - BONO DANONE SA 2,33 2027-09-08	EUR	1.502	0,09	0	0,00
XS3149166541 - BONO BAYER AG 2,62 2027-08-14	EUR	8.329	0,52	0	0,00
XS2050543839 - BONO ITV PLC 1,38 2026-06-26	EUR	6.822	0,42	0	0,00
XS1677912393 - BONO FASTIGHETS AB BALDER 1,88 2026-01-23	EUR	4.484	0,28	0	0,00
XS2023631489 - BONO NIBC BANK NV 0,88 2025-07-08	EUR	0	0,00	1.200	0,08
XS2430287529 - BONO PROSUS NV 1,21 2026-01-19	EUR	15.404	0,96	12.950	0,87
XS2303052695 - BONO CTP NV 0,75 2026-11-18	EUR	779	0,05	0	0,00
XS3106532412 - BONO NATWEST MARKETS NV 2,48 2027-06-30	EUR	7.713	0,48	7.706	0,52
XS2443527234 - BONO ICCREA BANCA SPA 6,38 2026-09-20	EUR	8.747	0,54	0	0,00
XS2577533875 - BONO ICCREA BANCA SPA 6,88 2027-01-20	EUR	2.725	0,17	0	0,00
XS3078649756 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE BV 2,53 2027-05-27	EUR	4.204	0,26	4.195	0,28
XS2242979719 - BONO HEATHROW FUNDING LTD 1,50 2025-07-12	EUR	0	0,00	3.448	0,23
XS2248827771 - BONO CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG 1,00 2025-07-27	EUR	0	0,00	9.604	0,64
XS2052337503 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2,33 2025-11-25	EUR	0	0,00	9.089	0,61
XS2390530330 - BONO CTP NV 0,63 2026-06-27	EUR	5.345	0,33	1.458	0,10
XS2724428193 - BONO BANK POLSKA KASA OPIEKI 5,50 2026-11-23	EUR	2.785	0,17	0	0,00
XS3085615345 - BONO COCA-COLA EUROPAFIC 2,44 2027-06-03	EUR	1.202	0,07	1.201	0,08
DE000A4EBME7 - BONO ROBERT BOSCH FINANCE 2,52 2026-11-28	EUR	3.007	0,19	3.004	0,20
XS3002552134 - BONO NOVO NORDISK FINANCE NL 2,37 2027-05-27	EUR	6.008	0,37	6.006	0,40
XS3081756002 - BONO DAIMLER TRUCK INTL 2,55 2027-05-27	EUR	1.203	0,07	1.201	0,08
XS3078501767 - BONO SIEMENS FINANCIERINGSMAT 2,37 2027-05-27	EUR	1.603	0,10	1.601	0,11
XS2332589972 - BONO NEXI SPA 1,63 2026-01-30	EUR	37.529	2,33	14.272	0,96
XS2684974046 - BONO BANK MILLENNIUM SA 9,88 2026-09-18	EUR	11.876	0,74	0	0,00
XS3072253019 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,58 2027-05-14	EUR	3.611	0,22	3.608	0,24
XS3068753451 - BONO NATIONWIDE BLDG SOCIETY 2,48 2027-05-09	EUR	2.508	0,16	2.505	0,17
XS2054209833 - BONO HARBOUR ENERGY PLC 0,84 2025-09-25	EUR	0	0,00	2.965	0,20
XS2013574384 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2,39 2026-02-17	EUR	946	0,06	947	0,06
XS1854532949 - BONO FRESENIUS MEDICAL CARE A 1,50 2025-07-11	EUR	0	0,00	200	0,01
XS2354326410 - BONO COTY INC 3,88 2026-04-15	EUR	963	0,06	1.500	0,10
DE000A2LQ5M4 - BONO HOCHTIEF AKTIENGESELLSCHAFT 1,75 2025-07-03	EUR	0	0,00	2.763	0,19
XS1706111793 - BONO MORGAN STANLEY 1,34 2025-10-23	EUR	0	0,00	6.217	0,42
XS2400404060 - BONO PIRAEUS BANK SA 3,88 2026-11-03	EUR	13.892	0,86	0	0,00
XS2562213145 - BONO ALPHA BANK SA 7,50 2026-06-16	EUR	6.048	0,38	3.534	0,24
FR0013299435 - BONO RENAULT SA 1,00 2025-08-28	EUR	0	0,00	988	0,07
DE000A4DFS26 - BONO VONOVIA SE 2,86 2026-04-14	EUR	8.020	0,50	8.037	0,54
BE0002832138 - BONO KBC GROUP NV 0,25 2026-03-01	EUR	9.019	0,56	9.039	0,61
XS2588099478 - BONO DNB BANK ASA 3,63 2026-02-16	EUR	1.668	0,10	1.671	0,11
XS2559486019 - BONO PIRAEUS BANK SA 8,25 2026-01-28	EUR	6.368	0,40	6.397	0,43
FR0013398070 - BONO BNP PARIBAS 2,13 2026-01-23	EUR	21.573	1,34	21.648	1,45
XS2407593222 - BONO ICCREA BANCA SPA 2,13 2026-01-17	EUR	17.465	1,08	7.886	0,53
XS2989575589 - BONO LEASYS SPA 2,78 2027-01-29	EUR	6.008	0,37	1.001	0,07
XS236392344 - BONO SPAREBANK 1 NOR-NORGE 0,38 2026-07-15	EUR	12.337	0,77	0	0,00
IT0005447039 - BONO ICCREA BANCA SPA 2,20 2026-07-01	EUR	1.893	0,12	0	0,00
XS3031467171 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,47 2027-03-24	EUR	6.910	0,43	6.906	0,46
XS2443920249 - BONO JING GROEP NV 1,25 2026-02-16	EUR	17.919	1,11	17.946	1,20
BE0002728096 - BONO KBC GROUP NV 0,13 2025-09-10	EUR	0	0,00	1.285	0,09
FR001400Y1H8 - BONO SANOFI SA 2,39 2027-02-11	EUR	2.202	0,14	2.202	0,15
XS3019213654 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,55 2026-03-10	EUR	14.011	0,87	14.009	0,94
XS3010674961 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 2,67 2027-03-04	EUR	1.806	0,11	1.802	0,12
XS2529280062 - BONO UNICREDIT SPA 3,90 2026-09-28	EUR	305	0,02	0	0,00
XS2237982769 - BONO NATIONAL BANK GREECE SA 2,75 2025-10-08	EUR	0	0,00	3.692	0,25
XS2436807866 - BONO P3 GROUP SARL 0,88 2026-01-26	EUR	37.286	2,31	22.487	1,51
IT0005536419 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,21 2026-03-31	EUR	5.892	0,37	5.904	0,40
XS0071094667 - BONO COMMERZBANK AG 3,37 2026-11-20	EUR	5	0,00	0	0,00
XS0071094667 - BONO COMMERZBANK AG 3,37 2026-11-20	EUR	5	0,00	0	0,00
IT0005512931 - BONO MEDIOBANCA DI CREDITO FINANZIARIO 3,90 2025-11-14	EUR	0	0,00	906	0,06
XS2389688107 - BONO VITERRA FINANCE BV 0,38 2025-08-24	EUR	0	0,00	21.674	1,45
XS3002415142 - BONO CARLSBERG BREWERIES A/S 2,47 2027-02-28	EUR	3.007	0,19	3.005	0,20
FR0014009UH8 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 1,88 2026-04-22	EUR	1.685	0,10	1.689	0,11
XS3009627939 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,40 2027-02-25	EUR	3.705	0,23	3.703	0,25
DE000CZ45YA3 - BONO COMMERZBANK AG 2,78 2026-03-12	EUR	5.018	0,31	5.017	0,34
XS2638560156 - BONO CESKA SPORITELNA AS 5,94 2026-06-29	EUR	19.470	1,21	10.835	0,73
XS2028816028 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,88 2025-07-22	EUR	0	0,00	3.077	0,21
XS2069040389 - BONO ANIMA HOLDING SPA 1,75 2026-07-23	EUR	1.278	0,08	0	0,00
XS3000592280 - BONO SVENSKA HANDELSBANKEN AB 2,45 2028-02-17	EUR	1.504	0,09	1.501	0,10
XS2629062568 - BONO STORA ENSO OYJ 2025-12-19	EUR	0	0,00	3.835	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2992015979 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 2,67 2027-02-03	EUR	4.109	0,26	4.101	0,28
XS2382849888 - BONO JYSKE BANK A/S 0,05 2025-09-02	EUR	0	0,00	17.288	1,16
FR0013412707 - BONO RCI BANQUE SA 1,75 2026-04-10	EUR	1.572	0,10	1.581	0,11
XS2987787939 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,60 2027-01-28	EUR	13.123	0,81	4.599	0,31
XS2901447016 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 2,87 2027-12-27	EUR	604	0,04	601	0,04
DK0030522818 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 2,67 2027-01-24	EUR	3.917	0,24	3.915	0,26
XS2979675258 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,49 2028-01-21	EUR	2.208	0,14	2.204	0,15
XS2607183980 - BONO HARLEY-DAVIDSON FINL SER 5,13 2026-03-05	EUR	19.483	1,21	9.377	0,63
XS2010039381 - BONO ZF EUROPE FINANCE BV 2,00 2025-12-23	EUR	0	0,00	976	0,07
XS238193019 - BONO EUROBANK SA 2,00 2026-05-05	EUR	9.342	0,58	9.330	0,63
US80281LAM72 - BONO SANTANDER UK GROUP HLDGS 1,53 2025-08-21	USD	0	0,00	835	0,06
FR0014004AF5 - BONO AIR FRANCE-KLM 3,88 2026-04-01	EUR	7.652	0,47	4.038	0,27
BE6355573369 - BONO BELFIUS BANK SA/NV 2,47 2026-09-17	EUR	1.302	0,08	1.300	0,09
US05946KAK79 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 5,86 2025-09-14	USD	0	0,00	513	0,03
IT0005622912 - BONO UNICREDIT SPA 2,75 2027-11-20	EUR	2.010	0,12	0	0,00
XS2932830958 - BONO DSV FINANCE BV 2,51 2026-11-06	EUR	2.007	0,12	2.008	0,13
XS2931921113 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,44 2026-11-04	EUR	4.006	0,25	4.005	0,27
XS2910614275 - BONO DANSKE BANK A/S 2,48 2026-10-02	EUR	2.004	0,12	2.003	0,13
XS2200150766 - BONO CAIXABANK SA 0,75 2025-07-10	EUR	0	0,00	9.662	0,65
XS2676816940 - BONO NORDEA BANK ABP 4,38 2025-09-06	EUR	0	0,00	4.344	0,29
FR001400SMX8 - BONO RCI BANQUE SA 2,81 2026-09-14	EUR	4.308	0,27	1.301	0,09
XS2890435885 - BONO PKO BANK POLSKI SA 3,88 2026-09-12	EUR	10.706	0,66	0	0,00
BE0390154202 - BONO BELFIUS BANK SA/NV 2,60 2027-09-13	EUR	2.007	0,12	2.003	0,13
XS2898732289 - BONO TORONTO-DOMINION BANK 2,65 2027-09-10	EUR	2.511	0,16	2.504	0,17
XS2475502832 - BONO DE VOLKSBANK NV 2,38 2026-05-04	EUR	21.719	1,35	9.164	0,62
XS2889371840 - BONO SWEDBANK AB 2,50 2027-08-30	EUR	2.207	0,14	2.205	0,15
DE000A3L2ZN4 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 2,77 2026-08-21	EUR	6.817	0,42	1.302	0,09
DE000A3LNFJ2 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 2,95 2025-09-18	EUR	0	0,00	3.018	0,20
XS2880093765 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,60 2026-08-14	EUR	3.707	0,23	3.704	0,25
XS2843011615 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 2,80 2027-06-18	EUR	2.010	0,12	201	0,01
DE000A3LKBD0 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 3,01 2026-01-21	EUR	3.018	0,19	3.016	0,20
FR001400F2Q0 - BONO AIR FRANCE-KLM 7,25 2026-04-30	EUR	13.756	0,85	8.179	0,55
XS2793782611 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 2,42 2026-03-27	EUR	4.002	0,25	4.005	0,27
XS2860946867 - BONO COOPERATIVE RABOBANK UA 2,59 2027-07-16	EUR	2.304	0,14	2.299	0,15
XS1182150950 - BONO SACE SPA 5,50 2026-02-10	EUR	0	0,00	505	0,03
XS2273810510 - BONO AROUNDTOWN SA 5,82 2026-04-16	EUR	362	0,02	367	0,02
XS2363719050 - BONO BANCA POPOLARE SONDRIO 1,25 2026-07-13	EUR	24.071	1,49	6.407	0,43
AT000B122080 - BONO VOLKSBANK WIEN AG 0,88 2026-03-23	EUR	4.064	0,25	4.083	0,27
XS2837886105 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 2,85 2027-06-10	EUR	2.158	0,13	2.156	0,14
XS2838482052 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 2,60 2027-06-10	EUR	4.013	0,25	4.007	0,27
XS2835902839 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 2,51 2027-06-07	EUR	3.210	0,20	3.207	0,22
XS2405390043 - BONO SYDBANK A/S 0,50 2025-11-10	EUR	0	0,00	31.479	2,11
XS2826614898 - BONO SYDBANK A/S 4,13 2026-09-30	EUR	13.250	0,82	0	0,00
XS2620752811 - BONO ARION BANKI HF 7,25 2026-05-25	EUR	6.602	0,41	1.585	0,11
XS2819338091 - BONO CITIGROUP INC 2,65 2027-05-14	EUR	1.605	0,10	1.602	0,11
XS2815894071 - BONO BARCLAYS PLC 2,80 2027-05-08	EUR	2.110	0,13	2.104	0,14
XS2392462730 - BONO WERFEN SA/SPAIN 0,50 2026-07-28	EUR	12.572	0,78	0	0,00
XS2804483381 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,62 2027-04-16	EUR	7.129	0,44	7.123	0,48
XS2803392021 - BONO TORONTO-DOMINION BANK 2,40 2026-04-16	EUR	5.302	0,33	5.301	0,36
XS2802190459 - BONO SNAM SPA 2,43 2026-04-15	EUR	4.309	0,27	4.309	0,29
XS279893858 - BONO BANK OF MONTREAL 2,48 2027-04-12	EUR	4.007	0,25	4.004	0,27
XS2798276270 - BONO DANSKE BANK A/S 2,67 2026-04-10	EUR	23.954	1,49	21.449	1,44
XS2798983545 - BONO LEASYS SPA 2,78 2026-04-08	EUR	12.522	0,78	12.530	0,84
XS2794650833 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,67 2026-03-27	EUR	2.406	0,15	2.406	0,16
XS2794477518 - BONO OP CORPORATE BANK PLC 2,42 2027-03-28	EUR	3.807	0,24	3.806	0,26
FR001400OGIO - BONO BPCE SA 2,45 2026-03-06	EUR	2.002	0,12	2.002	0,13
XS2790333616 - BONO MORGAN STANLEY 2,70 2026-03-19	EUR	17.358	1,08	17.358	1,17
FR001400OTTO - BONO BNP PARIBAS 2,34 2026-03-20	EUR	6.302	0,39	6.308	0,42
FR001400OEP0 - BONO BANQUE FED CRED MUTUEL 2,67 2027-03-05	EUR	1.509	0,09	1.509	0,10
XS2782828649 - BONO SVENSKA HANDELSBANKEN AB 2,51 2027-03-08	EUR	7.418	0,46	7.417	0,50
XS2265369657 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3,00 2026-03-02	EUR	4.110	0,26	1.003	0,07
XS2780858994 - BONO NATIONAL BANK OF CANADA 2,51 2026-03-06	EUR	4.806	0,30	4.807	0,32
XS2737063722 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE BV 2025-12-22	EUR	0	0,00	3.206	0,22
XS2293577354 - BONO BANCO SANTANDER SA 2,76 2026-01-29	EUR	1.999	0,12	2.004	0,13
XS2775724862 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 2,73 2026-03-05	EUR	3.315	0,21	3.316	0,22
XS2775174340 - BONO KBC IFIMA SA 2,39 2026-03-04	EUR	7.306	0,45	7.303	0,49
IT0005412256 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,05 2027-06-29	EUR	538	0,03	536	0,04
DK0030393319 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 2,72 2026-02-27	EUR	503	0,03	1.509	0,10
XS2764789231 - BONO FORTIVE CORPORATION 3,70 2026-02-13	EUR	1.688	0,10	3.431	0,23
XS2757373050 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE BV 2,68 2027-02-09	EUR	8.857	0,55	8.852	0,59
XS2755443459 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 2,78 2027-01-29	EUR	1.812	0,11	1.812	0,12
FR001400N9V5 - BONO SOCIETE GENERALE 2,50 2026-01-19	EUR	2.602	0,16	2.606	0,17
XS2752874821 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 2,87 2026-01-26	EUR	8.421	0,52	8.433	0,57
XS2752465810 - BONO LANDBK HESSEN-THUERINGEN 2,69 2026-01-23	EUR	2.103	0,13	2.104	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2752456314 - BONO SANTAN CONSUMER FINANCE 2,67 2026-01-22	EUR	8.213	0,51	8.226	0,55
XS2747616105 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,63 2027-01-15	EUR	5.839	0,36	5.841	0,39
DE000A3823R3 - BONO SCHAEFFLER AG 4,50 2026-07-14	EUR	2.952	0,18	2.957	0,20
XS2745115597 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,63 2026-01-09	EUR	2.405	0,15	4.216	0,28
XS2744130852 - BONO VOLVO TREASURY AB 2,53 2026-01-09	EUR	699	0,04	1.700	0,11
XS2387929834 - BONO BANK OF AMERICA CORP 3,04 2025-09-22	EUR	0	0,00	7.054	0,47
XS2733010628 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 2025-12-12	EUR	0	0,00	7.724	0,52
FR001400MK22 - BONO VINCI SA 2,38 2026-01-02	EUR	3.508	0,22	3.506	0,24
XS2730676553 - BONO CATERPILLAR FINL SERVICE 2025-12-08	EUR	0	0,00	9.015	0,61
XS2558591967 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-01-21	EUR	4.567	0,28	0	0,00
XS2719281227 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,94 2025-11-16	EUR	0	0,00	4.620	0,31
XS1140860534 - BONO GENERALI 4,60 2025-11-21	EUR	0	0,00	1.619	0,11
XS2443438051 - BONO DANSKE BANK A/S 1,38 2026-02-17	EUR	1.889	0,12	895	0,06
FR001400L4Y2 - BONO AYVENS SA 3,39 2025-10-06	EUR	0	0,00	4.109	0,28
PTBCP2OM0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 5,63 2025-10-02	EUR	0	0,00	28.753	1,93
FR001400F0U6 - BONO RCI BANQUE SA 4,63 2026-04-13	EUR	1.281	0,08	1.292	0,09
XS2694872081 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 4,50 2026-03-25	EUR	2.414	0,15	2.440	0,16
XS2682331728 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,88 2026-09-13	EUR	20.913	1,30	0	0,00
XS2652775789 - BONO TORONTO-DOMINION BANK 2,69 2025-07-21	EUR	0	0,00	4.004	0,27
DE000A3MP4T1 - BONO VONOVIA SE 2025-12-01	EUR	0	0,00	490	0,03
XS2229875989 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,25 2025-09-15	EUR	0	0,00	17.514	1,18
XS228260043 - BONO RYANAIR DAC 2,88 2025-09-15	EUR	0	0,00	501	0,03
XS2385389551 - BONO HLDNG D'INFRA METIERS 0,13 2025-08-16	EUR	0	0,00	5.159	0,35
XS2178833773 - BONO STELLANTIS NV 3,88 2026-01-05	EUR	801	0,05	0	0,00
XS2630111982 - BONO BAYER AG 4,00 2026-07-26	EUR	3.736	0,23	0	0,00
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	24.160	1,50	17.042	1,14
XS2601458602 - BONO SIEMENS ENERGY FINAN BV 4,00 2026-03-05	EUR	4.935	0,31	4.945	0,33
XS2592659242 - BONO VF CORP 4,13 2026-02-07	EUR	4.809	0,30	0	0,00
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	13.413	0,83	12.850	0,86
XS2582404724 - BONO ZF FINANCE GMBH 5,75 2026-07-03	EUR	0	0,00	510	0,03
XS2579606927 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,75 2026-01-26	EUR	4.359	0,27	2.853	0,19
XS2462324232 - BONO BANK OF AMERICA CORP 1,95 2025-10-27	EUR	0	0,00	11.274	0,76
BE0002872530 - BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31	EUR	0	0,00	11.248	0,75
XS2545425980 - BONO BANCA MEDIOLANUM SPA 5,04 2026-01-22	EUR	408	0,03	409	0,03
XS2555918270 - BONO JYSKE BANK A/S 5,50 2026-11-16	EUR	13.410	0,83	0	0,00
XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-08-26	EUR	2.567	0,16	0	0,00
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	0	0,00	505	0,03
XS2343340852 - BONO AIB GROUP PLC 0,50 2026-11-17	EUR	1.466	0,09	0	0,00
XS2411726438 - BONO LANDSBANKINN HF 0,75 2026-05-25	EUR	10.366	0,64	9.775	0,66
PTCGDCOM0037 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 0,38 2026-09-21	EUR	17.280	1,07	0	0,00
XS2441574089 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 1,13 2026-11-08	EUR	12.745	0,79	0	0,00
XS2093881030 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,50 2026-10-15	EUR	7.508	0,47	0	0,00
XS2435603571 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,63 2025-07-24	EUR	0	0,00	19.208	1,29
XS2434791690 - BONO CTP NV 0,88 2026-01-20	EUR	6.326	0,39	4.148	0,28
BE6332786449 - BONO VGP NV 1,63 2026-10-17	EUR	2.960	0,18	0	0,00
XS1252389983 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,47 2025-08-12	EUR	0	0,00	199	0,01
XS2251742537 - BONO AVANTOR FUNDING INC 2,63 2025-11-01	EUR	0	0,00	21.092	1,42
XS1230358019 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,56 2025-07-06	EUR	0	0,00	2.415	0,16
XS1291167226 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,19 2025-10-22	EUR	0	0,00	2.324	0,16
XS2364754098 - BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	0	0,00	6.826	0,46
XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2025-07-02	EUR	0	0,00	1.088	0,07
XS2354444023 - BONO JDE PEET'S NV 0,20 2026-01-16	EUR	8.276	0,51	5.993	0,40
XS0542534192 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 4,38 2025-09-16	EUR	0	0,00	3.137	0,21
XS2351032227 - BONO WORLEY US FINANCE SUB 0,88 2026-03-09	EUR	20.838	1,29	6.832	0,46
XS2233264808 - BONO UNICREDIT SPA 2,57 2025-09-22	USD	0	0,00	2.234	0,15
XS2207976783 - BONO UNICREDIT SPA 2,20 2026-07-22	EUR	748	0,05	0	0,00
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2026-08-15	EUR	1.501	0,09	0	0,00
XS2343563214 - BONO SWEDBANK AB 0,30 2026-05-20	EUR	1.472	0,09	1.473	0,10
XS2190502323 - BONO BPER BANCA 1,88 2025-07-07	EUR	0	0,00	3.392	0,23
XS2325743990 - BONO BPER BANCA 1,38 2026-03-31	EUR	17.044	1,06	3.176	0,21
XS2238342484 - BONO CTP NV 2,13 2025-10-01	EUR	0	0,00	1.787	0,12
XS2231715322 - BONO ZF FINANCE GMBH 3,00 2025-09-21	EUR	0	0,00	6.573	0,44
XS2199716304 - BONO LEONARDO SPA 2,38 2026-01-08	EUR	8.182	0,51	8.185	0,55
PTBCPHOM0066 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,13 2026-02-12	EUR	22.400	1,39	20.934	1,41
XS2264074647 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	0	0,00	3.391	0,23
FR0013476090 - BONO RCI BANQUE SA 1,13 2026-10-15	EUR	4.623	0,29	0	0,00
BE6324664703 - BONO ARGENTA SPAARBANK 1,00 2025-10-13	EUR	0	0,00	12.357	0,83
XS2258971071 - BONO CAIXABANK SA 0,38 2025-11-18	EUR	0	0,00	13.131	0,88
FR0013414919 - BONO ORANO SA 3,38 2026-01-23	EUR	36.126	2,24	36.209	2,43
XS1960685383 - BONO NOKIA OYJ 2,00 2026-03-11	EUR	8.429	0,52	7.549	0,51
FR0013510179 - BONO CEETRUS SA 2,88 2026-01-06	EUR	12.486	0,78	0	0,00
XS2105772201 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 1,13 2026-01-21	EUR	2.143	0,13	2.144	0,14
FR0013320249 - BONO MERCIALYS SA 1,80 2026-02-27	EUR	8.540	0,53	4.760	0,32
XS2200215213 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,88 2026-04-08	EUR	0	0,00	15.583	1,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A289Q91 - BONO SCHAEFFLER AG 2,75 2025-07-12	EUR	0	0,00	17.968	1,21
XS1725677543 - BONO INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI 1,63 2025-08-28	EUR	0	0,00	5.642	0,38
XS2228245838 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2026-03-11	EUR	986	0,06	987	0,07
XS1969645255 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,13 2026-03-27	EUR	19.597	1,22	19.662	1,32
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	17.455	1,08	5.499	0,37
XS2171875839 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 2,75 2026-02-12	EUR	0	0,00	2.501	0,17
XS2167595672 - BONO EUROFINS SCIENTIFIC SE 3,75 2026-04-17	EUR	16.459	1,02	5.354	0,36
XS1729879822 - BONO PROSEGUR CASH SA 1,38 2026-02-04	EUR	19.047	1,18	16.557	1,11
FR0013452893 - BONO TIKEHAU CAPITAL SCA 2,25 2026-07-14	EUR	3.282	0,20	495	0,03
XS1808395930 - BONO INMOBILIARIA COLONIAL SO 2,00 2026-01-17	EUR	14.033	0,87	14.095	0,95
XS2081500907 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-09-23	EUR	3.480	0,22	0	0,00
XS2082324018 - BONO ARCELORMITTAL SA 1,75 2025-08-19	EUR	0	0,00	1.780	0,12
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	13.472	0,84	13.590	0,91
XS2063535970 - BONO NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	2.859	0,18	0	0,00
XS2051777873 - BONO DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	29.462	1,83	11.417	0,77
XS2049419398 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2026-03-09	EUR	10.727	0,67	7.792	0,52
XS1298711729 - BONO TURKCELL ILETISIM HIZMETI 5,75 2025-10-15	USD	0	0,00	169	0,01
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	0	0,00	3.630	0,24
XS1799545329 - BONO ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	24.203	1,50	22.689	1,52
XS143456293 - BONO CASSA DEL TRENTINO SPA 1,16 2026-06-17	EUR	53	0,00	103	0,01
FR0013318102 - RENTA FIJA ELIS SA 2,88 2025-11-15	EUR	0	0,00	10.606	0,71
XS1758723883 - RENTA FIJA CROWN EURO HOLDINGS SA 2,88 2025-08-01	EUR	0	0,00	1.698	0,11
FR0013144201 - RENTA FIJA TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,50 2026-01-07	EUR	700	0,04	24.643	1,65
XS1394764689 - RENTA FIJA TELEFONICA EMISIONES SA 1,46 2026-04-13	EUR	1.489	0,09	1.489	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.407.640	87,30	1.216.398	81,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.448.020	89,82	1.326.386	89,06
XS3016403829 - PAGARE ACCIONA SA 2,81 2026-02-27	EUR	5.977	0,37	5.901	0,40
XS2988692922 - PAGARE ACCIONA SA 3,08 2025-10-03	EUR	0	0,00	2.981	0,20
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		5.977	0,37	8.882	0,60
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		1.453.996	90,19	1.335.267	89,66
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.453.996	90,19	1.335.267	89,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.552.967	96,33	1.400.562	94,02

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

TREA Asset Management SGIIC, S.A. (la “gestora”) aplica una Política Remunerativa (“la Política”) plenamente alineada con los principios establecidos en la normativa en vigor y en especial con el artículo 46 bis de la Ley 35/2003, de Instituciones de Inversión Colectiva.

La Política garantiza que el sistema de remuneración sea coherente con una gestión sana y eficaz del riesgo, que evite la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de las IIC gestionadas y promueva el interés del partícipe y la sostenibilidad a largo plazo.

La Política es de aplicación al conjunto del personal de TAM, con independencia de su relación contractual, y se basa en los principios de proporcionalidad, prudencia, calidad, precaución, supervisión y transparencia.

La remuneración del personal de la gestora se estructura en dos componentes: i) remuneración fija que corresponde al salario estructural del empleado y se determina en función de su experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y las funciones desempeñadas. Este componente constituye una parte suficientemente elevada de la retribución total, de forma que no depende de resultados y permite garantizar una estructura salarial estable y prudente, y ii) remuneración variable, que se abona únicamente cuando resulta sostenible y está justificada por los resultados obtenidos por la entidad, la unidad de negocio y el empleado.

Su evaluación incluye criterios cuantitativos como resultados financieros y no financieros atribuibles al empleado, a su unidad y a la gestora en su conjunto, y cualitativos como conducta profesional, cumplimiento normativo, contribución al control de riesgos, ética y desempeño general. En ningún caso la remuneración variable incentiva la asunción de riesgos

excesivos o incompatibles con los perfiles de riesgo y los estatutos de las IIC gestionadas.

Durante el ejercicio 2025, no se han producido modificaciones significativas en la Política Remunerativa respecto a ejercicios anteriores siendo la remuneración abonada por la entidad gestora a su personal durante dicho ejercicio desglosada en remuneración fija por importe de 4.522.060,23 euros y variable por un importe de 1.353.500,00 euros, siendo el número total de beneficiarios de 51, de los cuales 44 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y, 17 los empleados con perfil de riesgos, ascendiendo la remuneración de los primeros a 1.113.245,49 euros como parte fija y 400.000 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 2.000.598,21 euros como remuneración fija y 751.500,00 euros como remuneración variable

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

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