

TREA CAJAMAR VENCIMIENTO 18 MESES, FI

Nº Registro CNMV: 5808

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: TREA CAPITAL PARTNERS. SV. S.A.

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE

CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: BBB+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.treaam.com.

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: 06/10/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado

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

Descripción general

Política de inversión: Objetivo de rentabilidad no garantizado: obtener a 10/06/25 la inversión inicial/mantenida a 27/11/23 más 1 rendimiento fijo sobre

la inversión inicial/mantenida del 6,20% (27/05/25).

TAE NO GARANTIZADA: 4,00% para suscripciones a 27/11/23 mantenidas a 10/06/25. La TAE dependerá de cuando se suscriba.

Los reembolsos/traspasos antes de vencimiento no se beneficiarán del objetivo de rentabilidad no garantizado y podrán tener pérdidas

significativas.

Hasta 27/11/23 y desde 11/06/25, ambos inclusive, se invierte en activos que preserven y estabilicen el valor liquidativo. Durante la

estrategia se invertirá principalmente en renta fija privada de emisores y/o mercados OCDE (máx. 15% emisores países emergentes)

así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

Hasta el 27/11/23, inclusive, se comparará a plazo la cartera de renta fija.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,14	2,90	0,14	2,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,52	1,55	2,52	0,77

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	12.090.164,18	12.187.741,24
Nº de Partícipes	3.010	3.030
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	3000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	125.359	10,3687
2023	124.107	10,1829
2022		
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,82	0,86	0,96						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	16-04-2024	-0,08	04-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,05	12-06-2024	0,11	25-01-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,44	0,28	0,56						
Ibex-35	13,19	14,40	11,83						
Letra Tesoro 1 año	0,47	0,36	0,56						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

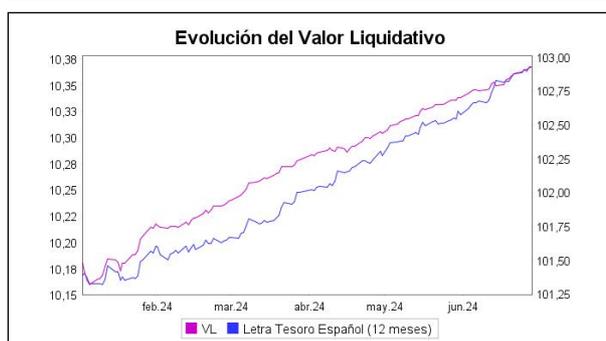
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,17	0,16	0,11		0,11			

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	282.981	10.612	1,93
Renta Fija Internacional	1.012.595	30.785	1,66
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	320.428	15.496	2,75
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	77.403	3.819	5,23
Renta Variable Euro	32.106	1.976	5,10
Renta Variable Internacional	71.044	3.536	7,74
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	463.118	7.348	-0,82
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	46.101	4.121	5,67
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.131.045	30.378	1,93
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	406.388	9.229	1,56
Total fondos	3.843.209	117.300	1,80

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	115.730	92,32	121.869	98,20
* Cartera interior	3.744	2,99	8.650	6,97

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	109.284	87,18	111.124	89,54
* Intereses de la cartera de inversión	2.701	2,15	2.095	1,69
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.684	7,73	2.279	1,84
(+/-) RESTO	-54	-0,04	-41	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	125.359	100,00 %	124.107	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	124.107	0	124.107	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,81	148,99	-0,81	-100,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,81	2,73	1,81	1,27
(+) Rendimientos de gestión	2,15	2,86	2,15	14,60
+ Intereses	2,56	1,18	2,56	229,63
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,40	1,67	-0,40	-136,89
± 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	0,00	-0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,14	-0,35	292,56
- Comisión de gestión	-0,30	-0,08	-0,30	439,39
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,02	439,39
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-55,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-11,18
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	1,27
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	663,72
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,00	0,01	2.694,63
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,16
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	125.359	124.107	125.359	

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

3. Inversiones financieras

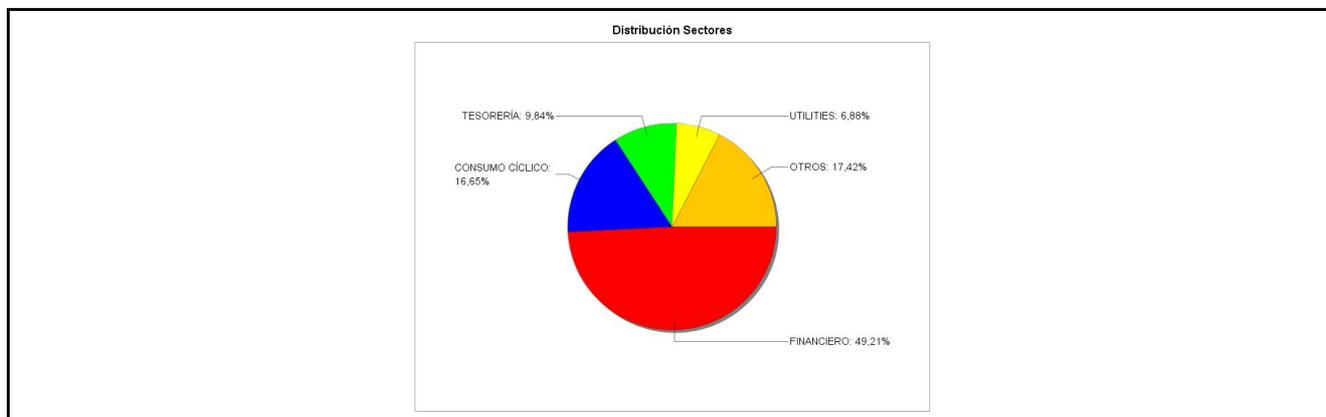
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.744	2,99	8.650	6,96
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	3.744	2,99	8.650	6,96
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	3.744	2,99	8.650	6,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	109.286	87,19	111.124	89,53
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	109.286	87,19	111.124	89,53
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	109.286	87,19	111.124	89,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	113.030	90,18	119.774	96,49

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
FRFP 1 1/2 06/18/25	C/ Compromiso	488	Inversión
ACSSM 1 3/8 06/17/25	C/ Compromiso	487	Inversión
CCK 2 5/8 09/30/24	C/ Compromiso	498	Inversión
Total subyacente renta fija		1474	
TOTAL OBLIGACIONES		1474	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

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

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

Durante el periodo no se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo se basa en una cartera de bonos de calidad crediticia, siendo el mayor peso en financieros con un 46%. La exposición a high yield es de un 11,65%, a subordinados de un 6,45% y a emergentes de un 8,56%. La principal exposición geográfica es España con un 21%.

c) Índice de referencia.

El fondo no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de junio ha sido de 10,4472515246 euros resultando en una rentabilidad de 1,82% en este periodo.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 203.957.921,79 euros y el número de partícipes asciende a 4.451.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,33%. 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 1,82%, superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Tras la compra de la cartera, no ha habido cambios. En el fondo solo se realizarán operaciones para mejorar rentabilidad o reducir riesgo.

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 operado durante el semestre con derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Desde la aprobación por parte de CNMV de la nueva política de inversión del fondo (23/11/2021) se ha ido adaptando la cartera a esta nueva política para invertir un mínimo del 50% del patrimonio del fondo en activos que cumplen los criterios de sostenibilidad para alcanzar las características ambientales o sociales que el fondo promueve, de acuerdo con el artículo 8 del Reglamento UE 2019/2088.

El Fondo tiene como objetivo invertir en inversiones sostenibles (art. 9 Reglamento UE 2019/2088). Para su selección se emplean, además de criterios financieros, criterios medioambientales, sociales y de buen gobierno ("ASG"); en particular, las inversiones se relacionan con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS). Se invertirá un mínimo del 90% del patrimonio en renta variable (inversión sostenible), el resto se invertirá en liquidez y coberturas.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

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

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo no soporta gastos derivados del servicio de análisis

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0365936048 - BONO BANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18	EUR	0	0,00	3.760	3,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	3.760	3,03
ES0365936048 - BONO BANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18	EUR	3.744	2,99	0	0,00
ES0380907057 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,50 2024-06-30	EUR	0	0,00	2.401	1,93
ES0344251006 - BONO BERCAJA BANCO SA 2024-06-15	EUR	0	0,00	2.488	2,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.744	2,99	4.889	3,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.744	2,99	8.650	6,96
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		3.744	2,99	8.650	6,96
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		3.744	2,99	8.650	6,96
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1744744191 - BONO NORTH MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	1.837	1,47	1.855	1,49
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.837	1,47	1.855	1,49
FR0013424868 - BONO VIVENDI SA 0,63 2025-03-11	EUR	0	0,00	192	0,15
XS2000719992 - BONO ENEL SPA 3,50 2025-02-24	EUR	0	0,00	2.456	1,98
XS2477154871 - BONO LEASEPLAN CORPORATION NV 2,13 2025-05-06	EUR	0	0,00	1.373	1,11
DK0009529901 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 0,50 2025-07-10	EUR	0	0,00	477	0,38
XS2182067350 - BONO SCANIA CV AB 2,25 2025-05-03	EUR	0	0,00	1.369	1,10
XS2180510732 - BONO ABN AMRO BANK NV 1,25 2025-05-28	EUR	0	0,00	193	0,16
PTCGDNOM0026 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 2,88 2025-06-15	EUR	0	0,00	2.267	1,83
XS2124046918 - BONO SANTANDER CONSUMER BANK 0,13 2025-02-25	EUR	0	0,00	1.243	1,00
XS2229875989 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,25 2025-09-15	EUR	294	0,23	296	0,24
BE0002950310 - BONO KBC GROUP NV 4,50 2025-06-06	EUR	0	0,00	1.719	1,38
XS2178957077 - BONO REDEXIS GAS FINANCE BV 1,88 2025-02-28	EUR	0	0,00	1.362	1,10
XS2620201421 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARC 4,13 2025-05-10	EUR	0	0,00	1.409	1,14
XS2187689034 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,50 2025-06-17	EUR	0	0,00	3.011	2,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2468378059 - BONO CAIXABANK SA 1,63 2025-04-13	EUR	0	0,00	3.495	2,82
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2025-07-04	EUR	0	0,00	1.999	1,61
XS2584643113 - BONO NORDEA BANK AB 3,63 2025-02-10	EUR	0	0,00	1.395	1,12
BE0002872530 - BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31	EUR	2.346	1,87	2.365	1,91
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 8,00 2025-09-22	EUR	4.523	3,61	4.481	3,61
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,88 2025-06-05	EUR	0	0,00	2.620	2,11
XS2411447043 - BONO ISLANDSBANKI 0,75 2025-03-25	EUR	0	0,00	2.467	1,99
XS2435603571 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,63 2025-06-24	EUR	0	0,00	1.413	1,14
FR0014007KL5 - BONO RCI BANQUE SA 0,50 2025-03-14	EUR	0	0,00	1.332	1,07
XS2189594315 - BONO SIG COMBIBLOC PURCHASER 2,13 2025-03-18	EUR	0	0,00	587	0,47
XS2009152591 - BONO EASYJET PLC 0,88 2025-03-11	EUR	0	0,00	192	0,15
XS2364754098 - BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	0	0,00	1.401	1,13
XS1207058733 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2025-03-25	EUR	0	0,00	2.497	2,01
XS2356029541 - BONO CTP NV 0,50 2025-03-21	EUR	0	0,00	1.876	1,51
XS0542534192 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 4,38 2025-09-16	EUR	201	0,16	202	0,16
XS0215093534 - BONO LEONARDO SPA 4,88 2025-03-24	EUR	0	0,00	203	0,16
FR0013342334 - BONO VALEO SA 1,50 2025-03-18	EUR	0	0,00	675	0,54
XS2231715322 - BONO ZF FINANCE GMBH 3,00 2025-06-21	EUR	0	0,00	2.443	1,97
XS2306621934 - BONO LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	0	0,00	2.809	2,26
XS2264074647 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	1.352	1,08	1.365	1,10
XS2171759256 - BONO NOKIA OYJ 2,38 2025-02-15	EUR	0	0,00	196	0,16
XS1767930586 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,36 2025-02-07	EUR	0	0,00	2.030	1,64
XS1206977495 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	0	0,00	592	0,48
XS2067213913 - BONO UNIONE DI BANCHE ITALIANI 1,63 2025-04-21	EUR	0	0,00	1.364	1,10
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	0	0,00	2.511	2,02
DE000A289091 - BONO SCHAEFFLER AG 2,75 2025-07-12	EUR	0	0,00	981	0,79
XS2189592616 - BONO ACS Actividades de Construcción 1,38 2025-03-17	EUR	0	0,00	193	0,16
XS1619643015 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,75 2025-02-26	EUR	0	0,00	1.745	1,41
XS2121417989 - BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	0	0,00	1.846	1,49
XS2106861771 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,13 2025-04-23	EUR	0	0,00	1.828	1,47
FR0013416146 - BONO ELO SACA 2,38 2025-01-25	EUR	0	0,00	2.243	1,81
XS2082324018 - BONO ARCELORMITTAL SA 1,75 2025-08-19	EUR	956	0,76	961	0,77
XS2025466413 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 0,63 2025-04-15	EUR	0	0,00	191	0,15
XS1839682116 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	0	0,00	3.390	2,73
XS1792505866 - BONO GENERAL MOTORS FINL CO 1,69 2025-01-26	EUR	0	0,00	1.362	1,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.673	7,71	74.617	60,12
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2024-10-16	EUR	492	0,39	0	0,00
XS2000719992 - BONO ENEL SPA 3,50 2025-02-24	EUR	2.441	1,95	0	0,00
XS2477154871 - BONO LEASEPLAN CORPORATION NV 2,13 2025-05-06	EUR	1.364	1,09	0	0,00
DK0009529901 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 0,50 2025-07-10	EUR	474	0,38	0	0,00
XS2182067350 - BONO SCANIA CV AB 2,25 2025-05-03	EUR	1.362	1,09	0	0,00
XS2180510732 - BONO ABN AMRO BANK NV 1,25 2025-05-28	EUR	193	0,15	0	0,00
PTCGDNOM0026 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 2,88 2025-06-15	EUR	2.253	1,80	0	0,00
FR0014008F11 - BONO ARVAL SERVICE LEASE SA F 0,88 2024-11-17	EUR	191	0,15	193	0,16
XS2124046918 - BONO SANTANDER CONSUMER BANK 0,13 2025-02-25	EUR	1.239	0,99	0	0,00
XS2243666125 - BONO JYSKE BANK A S 0,38 2024-10-15	EUR	1.740	1,39	1.744	1,41
FR0013434776 - BONO BNP PARIBAS 0,50 2024-07-15	EUR	1.368	1,09	1.370	1,10
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2025-01-20	EUR	492	0,39	0	0,00
BE0002950310 - BONO KBC GROUP NV 4,50 2025-06-06	EUR	1.709	1,36	0	0,00
XS2178957077 - BONO REDEXIS GAS FINANCE BV 1,88 2025-02-28	EUR	1.352	1,08	0	0,00
XS2046595836 - BONO DANSKE BANK A S 0,50 2024-08-27	EUR	1.361	1,09	1.364	1,10
XS2629047254 - BONO SWEDBANK AB 4,63 2025-05-30	EUR	2.013	1,61	2.021	1,63
XS2150054026 - BONO BARCLAYS PLC 3,38 2024-04-02	EUR	0	0,00	1.395	1,12
XS2620201421 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 4,13 2025-05-10	EUR	1.401	1,12	0	0,00
XS2187689034 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,50 2025-06-17	EUR	2.999	2,39	0	0,00
XS2049154078 - BONO ING GROEP NV 0,10 2024-09-03	EUR	485	0,39	486	0,39
XS2468378059 - BONO CAIXABANK SA 1,63 2025-04-13	EUR	3.474	2,77	0	0,00
XS2597970800 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,35 2025-03-17	EUR	1.204	0,96	0	0,00
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2025-07-04	EUR	1.982	1,58	0	0,00
XS2584643113 - BONO Nordea Bank Abp 3,63 2025-02-10	EUR	1.391	1,11	0	0,00
XS2553825949 - BONO FORVIA SE 7,25 2024-11-15	EUR	495	0,40	2.548	2,05
PTBCPBOM0062 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 8,50 2024-10-25	EUR	2.167	1,73	2.172	1,75
XS2485537828 - BONO BPER BANCA 2024-06-28	EUR	0	0,00	2.386	1,92
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,88 2025-06-05	EUR	2.608	2,08	0	0,00
XS2296201424 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,88 2025-01-11	EUR	1.861	1,48	1.866	1,50
XS2411447043 - BONO ISLANDSBANKI 0,75 2025-03-25	EUR	2.471	1,97	0	0,00
XS2435603571 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,63 2025-06-24	EUR	1.430	1,14	0	0,00
FR0014007KL5 - BONO RCI BANQUE SA 0,50 2025-03-14	EUR	1.317	1,05	0	0,00
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2024-10-15	EUR	1.935	1,54	967	0,78
XS2189594315 - BONO SIG COMBIBLOC PURCHASER 2,13 2025-03-18	EUR	1.264	1,01	0	0,00
XS2009152591 - BONO EASYJET PLC 0,88 2025-03-11	EUR	190	0,15	0	0,00
XS2364754098 - BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	1.408	1,12	0	0,00
XS1207058733 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2025-03-25	EUR	2.482	1,98	0	0,00
XS2356029541 - BONO CTP NV 0,50 2025-03-21	EUR	2.245	1,79	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0215093534 - BONO Leonardo SpA 4,88 2025-03-24	EUR	202	0,16	0	0,00
FR0013342334 - BONO VALEO SE 1,50 2025-03-18	EUR	667	0,53	0	0,00
XS2322423455 - BONO JINTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2024-12-25	EUR	3.425	2,73	2.454	1,98
XS2231715322 - BONO ZF FINANCE GMBH 3,00 2025-06-21	EUR	2.428	1,94	0	0,00
XS2078976805 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2024-10-31	EUR	2.829	2,26	1.661	1,34
XS2306621934 - BONO LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	2.819	2,25	0	0,00
XS1933828433 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 4,38 2024-12-14	EUR	0	0,00	2.583	2,08
XS2017471553 - BONO JUNICREDIT SPA 2024-06-25	EUR	0	0,00	1.376	1,11
XS2171759256 - BONO NOKIA OYJ 2,38 2025-02-15	EUR	195	0,16	0	0,00
XS1183235644 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,13 2024-11-04	EUR	0	0,00	1.368	1,10
FR0013449972 - BONO ELIS SA 1,00 2025-01-03	EUR	1.465	1,17	0	0,00
XS1767930586 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,36 2025-02-07	EUR	2.023	1,61	0	0,00
XS1206977495 - BONO JUNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	590	0,47	0	0,00
XS2067213913 - BONO UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,63 2025-04-21	EUR	1.356	1,08	0	0,00
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	2.495	1,99	0	0,00
DE000A289Q91 - BONO SCHAEFFLER AG 2,75 2025-07-12	EUR	971	0,77	0	0,00
XS2189592616 - BONO ACS Actividades de Construcci 1,38 2025-03-17	EUR	191	0,15	0	0,00
XS11619643015 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIM 1,75 2025-02-26	EUR	1.734	1,38	0	0,00
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2024-11-16	EUR	96	0,08	968	0,78
XS2107451069 - BONO RCS & RDS SA 2,50 2025-02-05	EUR	2.376	1,90	2.407	1,94
XS2121417989 - BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	3.795	3,03	0	0,00
XS2106861771 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,13 2025-04-23	EUR	1.824	1,46	0	0,00
FR0013416146 - BONO ELO SACA 2,38 2025-01-25	EUR	2.213	1,77	0	0,00
XS2025466413 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 0,63 2025-04-15	EUR	189	0,15	0	0,00
XS1839682116 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	3.401	2,71	0	0,00
XS1792505866 - BONO GENERAL MOTORS FINL CO 1,69 2025-01-26	EUR	1.356	1,08	0	0,00
XS1731882186 - RENTA FIJA ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	985	0,79	0	0,00
XS1596739364 - RENTA FIJA MADRILENA RED DE GAS FI 1,38 2025-01-11	EUR	1.435	1,14	1.442	1,16
XS1551726810 - RENTA FIJA Celnex Telecom SA 2,88 2025-01-18	EUR	1.867	1,49	1.882	1,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		97.775	78,01	34.653	27,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		109.286	87,19	111.124	89,53
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		109.286	87,19	111.124	89,53
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		109.286	87,19	111.124	89,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		113.030	90,18	119.774	96,49

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).