

TREA RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 1777

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**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 Planta

28006 - Madrid

900811270

Correo Electrónicoadmparticipes@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: 30/03/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada, incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario o no, que sean líquidos. En renta fija privada, no hay predeterminación en cuanto a emisores y/o mercados. En renta fija pública, principalmente en emisores y/o mercados de estados miembros de la zona euro. Al menos un 75% de la cartera tendrá un rating igual o superior al del Reino de España o Investment Grade. Hasta un 25% de la cartera podrá estar invertido en activos con rating inferior al del Reino de España o Investment Grade, con un mínimo de B-, según S&P o equivalentes, o en activos sin rating. La posibilidad de invertir en activos con un nivel bajo de rating puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La duración media de la cartera oscilará habitualmente entre 2 y 5 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,80	0,34	0,80	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,61	1,77	1,61	1,84

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	55.396,83	60.103,62
Nº de Partícipes	3.060	3.085
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.178	111,5230
2025	6.697	111,4281
2024	9.218	108,5649
2023	13.191	102,8453

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	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	0,09	1,41	-1,31	0,24	1,00	2,64	5,56	5,62	-1,11

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	15-05-2026	-0,35	26-03-2026	-0,65	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,67	08-04-2026	0,67	08-04-2026	0,80	02-02-2023

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,33	2,45	2,18	1,05	1,18	1,54	1,81	2,82	0,95
Ibex-35	19,26	18,66	19,80	11,67	12,66	16,30	13,38	13,96	16,67
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,70	0,56	0,19	0,20	0,34	0,50	1,02	0,18
Benchmark TREA RENTA FIJA	3,07	3,36	2,73	1,14	1,71	2,02	2,55	4,46	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,49	2,49	2,50	2,38	2,38	2,38	2,80	2,78	1,76

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,37	0,36	0,36	0,35	1,40	1,38	1,42	1,42

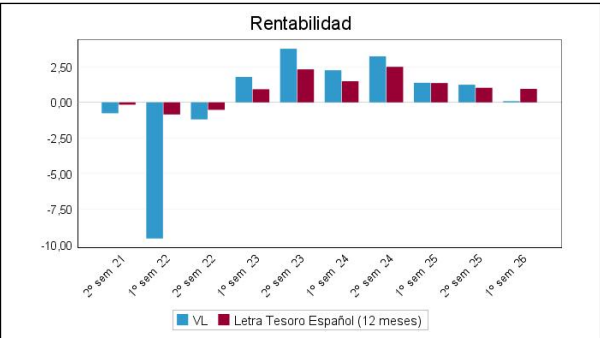
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.325.479	30.199	0,68
Renta Fija Internacional	901.931	26.036	-1,50
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	304.179	14.687	2,86
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	13.987	109	8,64
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	89.491	4.282	6,50
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	18.801	3.517	6,23
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	1.869.010	40.987	0,96
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	667.515	12.835	0,73
Total fondos	5.190.392	132.652	0,68

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.994	97,02	6.536	97,60
* Cartera interior	613	9,92	690	10,30
* Cartera exterior	5.295	85,71	5.701	85,13
* Intereses de la cartera de inversión	87	1,41	144	2,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	194	3,14	189	2,82
(+/-) RESTO	-10	-0,16	-27	-0,40
TOTAL PATRIMONIO	6.178	100,00 %	6.697	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)	6.697	8.503	6.697	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,12	-24,56	-8,12	-72,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,04	1,30	0,04	-97,45
(+) Rendimientos de gestión	0,78	2,00	0,78	-67,80
+ Intereses	1,84	2,00	1,84	-24,05
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,01	0,04	-1,01	-2.057,67
± 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)	-0,05	-0,07	-0,05	-40,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,02	0,00	-94,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,70	-0,74	-12,96
- Comisión de gestión	-0,60	-0,61	-0,60	-18,69
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-18,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,06	-0,10	36,31
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	55,56
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	609,17
+ 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	609,17
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.178	6.697	6.178	

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

3. Inversiones financieras

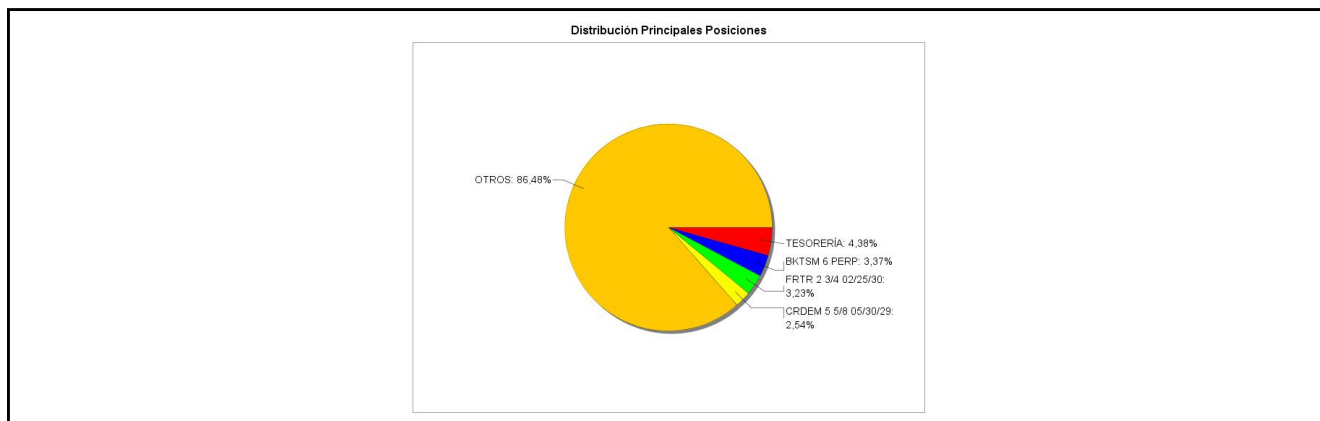
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	613	9,93	691	10,31
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	613	9,93	691	10,31
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	613	9,93	691	10,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.294	85,68	5.701	85,12
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	5.294	85,68	5.701	85,12
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	5.294	85,68	5.701	85,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.907	95,61	6.391	95,43

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
ALTRDA 4.429 06/23/32	C/ Compromiso	101	Inversión
ZEGLN 4 1/4 01/15/32	C/ Plazo	100	Inversión
FRTR 2 3/4 02/25/30	V/ Compromiso	100	Inversión
Total subyacente renta fija		300	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. Micro, EUR/USD Sep26	38	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		38	
TOTAL OBLIGACIONES		338	

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 período no se mantenía participación significativa en la IIC.
Hay operaciones de compra / venta en las que el depositario ha actuado como vendedor / comprador por importe de 1.049,32 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 vinculada.

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

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

Durante el periodo se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR por un importe de 1.210 euros.

Anexo: La entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art.67 de la LIIC. Por ello, ha optado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan.

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 semestre ha estado marcado por el shock de oferta derivado del conflicto en Irán y el cierre del estrecho de Ormuz, cuyo impacto ha evolucionado desde la amenaza de destrucción de demanda y racionamiento del primer trimestre hacia una resolución progresiva que ha permitido recuperar la actividad en el segundo. El uso de reservas estratégicas (China y EE. UU.) y la paulatina normalización de los suministros han situado a la economía global, al cierre del semestre, en una posición más favorable de la que anticipaban los mercados a comienzos de año.

En términos de actividad, el patrón se ha mantenido constante a lo largo de los dos trimestres: las manufacturas y la inversión han liderado el crecimiento, especialmente en EE. UU., mientras que el consumo ha sido el eslabón más débil, afectado primero por la incertidumbre del conflicto y después por el encarecimiento energético. El impacto regional ha sido desigual: la Eurozona ha sido la más afectada y EE. UU. la más dinámica, con un consumo apoyado por las rebajas fiscales y un fuerte incremento de la inversión empresarial.

En política monetaria, el semestre marca un punto de inflexión: tras un periodo prolongado de bajadas de tipos, abril consolidó el fin de ese ciclo con las primeras subidas en Japón, la Eurozona y los mercados emergentes, mientras la Reserva Federal mantuvo su rango sin cambios. El mensaje inicial de los bancos centrales fue de firmeza ante el riesgo de desanclaje de las expectativas de inflación, pero, conforme avanzó el trimestre, las presiones sobre las materias primas remitieron y los efectos de segunda ronda resultaron más contenidos de lo temido. Así, las subidas de tipos observadas responden más a una adaptación a un entorno global más fragmentado que al inicio de un nuevo ciclo alcista sostenido.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre, el fondo registró una rentabilidad ligeramente positiva. La caída de marzo, provocada por el aumento de la volatilidad en los mercados por el conflicto en Oriente Medio, se vio compensada por una recuperación significativa en el segundo trimestre. Esta recuperación estuvo apoyada en la normalización de las curvas de tipos y de los diferenciales de crédito tras el mal comportamiento de marzo. La mayoría de sectores tuvieron comportamiento positivo y financieros sigue siendo el sector con la mayor contribución a la rentabilidad por su buen rendimiento y porque es el sector con mayor peso en la cartera.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Euroagg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE35TREU). La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 0,09% mientras que la del índice de referencia ha sido de 0,79%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de junio ha sido de 111,522951 euros resultando en una rentabilidad de 0,09% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2025 del 2,64%

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 6.178.018,31 euros desde los 6.697.235,51 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de partícipes desciende a 3.060 frente a los 3.085 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,74%, y el acumulado en el año 2025 ha sido de 1,40%. 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 los fondos de la gestora.

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 0,09%, es el único fondo con esa vocación inversora gestionado por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el primer semestre, la TIR ha aumentado de 3,31% a 3,54% por el aumento de las rentabilidades de las curvas por el conflicto en Oriente Medio, aunque ha disminuido desde los máximos de marzo. Hemos aumentado la duración ligeramente de 3,08 a 3,15 años. En riesgo de crédito, mantenemos un posicionamiento moderado ante el poco valor relativo respecto a su media histórica, y hemos reducido la exposición a high yield y subordinados, mientras que la hemos aumentado en emergentes. Hemos reducido el peso en deuda pública y financieros se mantiene como el sector con mayor peso, por el mayor valor relativo frente a corporativos.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El semestre empezó con una exposición de cobertura del riesgo divisa con futuros micro EUR/USD del 0,6%.

Al final del semestre, seguíamos con una exposición de cobertura del riesgo divisa con futuros micro EUR/USD del 0,6%.

La exposición a riesgo dólar USD ha aumentado ligeramente de 0,17% a 0,22%.

En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato micro EUR/USD de mar26 son de 297 USD y para el de sep26 son de 264 USD.

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 2,33%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 3,07%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 2,49%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

- Que la posición agregada de una empresa en las distintas carteras en las que aplique la presente política suponga el 0,5% o más del capital de la sociedad.
- Que la posición agregada de una empresa, en las distintas carteras en las que aplique la presente política, represente un peso importante para el GRUPO.
- Que el activo forme parte de un fondo art. 9 según el Reglamento (UE) 2019/2088.

- Que el activo forme parte del % de inversión sostenible de un fondo art. 8 según el Reglamento (UE) 2019/2088.
- Que ejercer el derecho de voto suponga un beneficio económico para los accionistas.

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

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2026 a 15,92 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 2026 por parte de la gestora del fondo:

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

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2026 es de 28,34 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al segundo semestre, el escenario central sigue siendo de crecimiento positivo e inflación contenida, con los resultados empresariales como motor de los activos de riesgo. Las elevadas valoraciones de los sectores expuestos a tecnología pueden convertirse en la principal fuente de volatilidad de los mercados; no obstante, esperamos que la mejora de la inflación limite las expectativas de subidas de tipos e impulse los activos de riesgo en la recta final del año.

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L78 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,55 2033-10-31	EUR	0	0,00	103	1,54
ES0000012411 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 5,75 2032-07-30	EUR	120	1,95	121	1,80
ES0000012L52 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,15 2033-04-30	EUR	101	1,63	101	1,50
ES0000012K20 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,70 2032-04-30	EUR	0	0,00	84	1,26
ES0000012F43 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,60 2029-10-31	EUR	97	1,57	96	1,44
ES0000012H41 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,10 2031-04-30	EUR	85	1,38	85	1,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		403	6,53	590	8,81
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0280907058 - BONO UNICAJA BANCO SA 3,50 2030-06-30	EUR	100	1,62	101	1,50
ES0265936049 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 8,38 2028-06-23	EUR	110	1,78	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		210	3,40	101	1,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		613	9,93	691	10,31
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		613	9,93	691	10,31
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		613	9,93	691	10,31
DE0001135176 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 5,50 2031-01-04	EUR	113	1,83	0	0,00
DE000BU27014 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,50 2032-11-15	EUR	99	1,60	0	0,00
FR001400PM68 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,75 2030-02-25	EUR	200	3,23	201	3,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		412	6,66	201	3,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS3338785937 - BONO FIBERCOP SPA 5,38 2030-10-15	EUR	104	1,68	0	0,00
FR0014018LT3 - BONO CANAL PLUS SA 4,88 2032-02-20	EUR	99	1,61	0	0,00
XS3330357826 - BONO Nomura Holdings Inc 3,67 2029-04-06	EUR	101	1,63	0	0,00
XS3285006634 - BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 3,71 2033-02-02	EUR	100	1,61	0	0,00
FR0014015H97 - BONO AIR FRANCE-KLM 3,88 2030-10-14	EUR	99	1,60	0	0,00
FR00140144T7 - BONO VERALLIA SA 3,50 2029-08-14	EUR	0	0,00	100	1,49
XS3205709309 - BONO AROUNDTOWN FINANCE SARL 5,25 2031-04-30	EUR	0	0,00	98	1,46
XS3200187576 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 4,25 2032-07-13	EUR	0	0,00	99	1,48
XS3189615498 - BONO NE PROPERTY BV 3,88 2033-06-30	EUR	0	0,00	100	1,49
XS3185322909 - BONO BANK POLSKA KASA OPIEKI 3,50 2031-09-23	EUR	0	0,00	100	1,49
XS3029358317 - BONO ACS ACTIVIDADES CONS Y SJ 3,75 2030-03-11	EUR	0	0,00	100	1,49
XS3100795452 - BONO LUNA 2 5SARL 5,50 2028-07-01	EUR	101	1,64	0	0,00
XS3099152756 - BONO BANKINTER SA 6,00 2030-12-30	EUR	208	3,37	0	0,00
XS3090933485 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,25 2030-03-19	EUR	99	1,61	100	1,49
XS3077018714 - BONO NEXI SPA 3,88 2031-03-21	EUR	101	1,64	0	0,00
XS2905432584 - BONO BANK MILLENNIUM SA 5,31 2028-09-25	EUR	105	1,70	106	1,58
XS3075392509 - BONO JYSKE BANK A/S 3,50 2030-11-19	EUR	100	1,62	100	1,50
DK0030548375 - BONO ARBEJDERNES LANDSBANK 3,63 2029-03-05	EUR	101	1,63	0	0,00
BE6360449621 - BONO BARRY CALLEBAUT SVCS NV 4,25 2031-05-19	EUR	0	0,00	103	1,53
DK0030537840 - BONO ARBEJDERNES LANDSBANK 4,88 2028-03-14	EUR	104	1,68	105	1,56
XS2918553855 - BONO HLDNG D'INFRA METIERS 4,88 2029-07-24	EUR	0	0,00	104	1,55
XS2923451194 - BONO LOUIS DREYFUS FINANCE BV 3,50 2031-07-22	EUR	99	1,61	99	1,48
XS2828917943 - BONO REDEXIS SA 4,38 2031-02-28	EUR	103	1,66	103	1,53
XS2905583014 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 3,72 2031-07-08	EUR	100	1,62	100	1,50
XS2914558593 - BONO SOC NAT ROMGAZ 4,75 2029-10-07	EUR	102	1,65	0	0,00
XS2906211946 - BONO IREN SPA 3,63 2033-06-23	EUR	100	1,62	100	1,49
FR001400SGZ5 - BONO TEREGA SA 4,00 2034-06-17	EUR	101	1,63	100	1,49
XS2848960683 - BONO EL CORTE INGLES SA 4,25 2031-03-26	EUR	103	1,67	104	1,56
XS2838391170 - BONO ITV PLC 4,25 2032-03-19	EUR	103	1,67	102	1,53
XS2800064912 - BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-01-11	EUR	101	1,63	101	1,51
XS2796600307 - BONO VMED O2 UK FINANCING I 5,63 2027-04-15	EUR	0	0,00	101	1,51
XS2788380306 - BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-03-27	EUR	0	0,00	102	1,52
FR001400OM36 - BONO ORANO SA 4,00 2030-12-12	EUR	103	1,66	102	1,53
PTGGDDOM0008 - BONO FLOENE ENERGIAS SA 4,88 2028-04-03	EUR	103	1,66	104	1,55
IT0005549479 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-06-14	EUR	0	0,00	157	2,35
FR001400IEQ0 - BONO RCI BANQUE SA 4,88 2028-03-14	EUR	103	1,66	104	1,56
XS2606341787 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 5,63 2028-05-30	EUR	157	2,54	160	2,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2625196352 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,88 2030-05-19	EUR	106	1,72	107	1,60
XS2624976077 - BONO ING GROEP NV 4,50 2028-05-23	EUR	0	0,00	104	1,55
XS2590758665 - BONO AT&T INC 3,95 2031-01-30	EUR	102	1,66	103	1,54
XS2613658041 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,23 2028-04-25	EUR	0	0,00	103	1,54
XS2592650373 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2027-03-08	EUR	0	0,00	154	2,30
PTCGDDOM0036 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 5,75 2027-10-31	EUR	105	1,70	107	1,60
FR0014005J14 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 0,50 2028-09-21	EUR	94	1,53	94	1,41
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	0	0,00	92	1,38
XS2306601746 - BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2027-12-03	EUR	92	1,49	93	1,39
XS2355632741 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,38 2028-03-23	EUR	97	1,57	97	1,45
XS2289797248 - BONO NORTEGAS ENERGIA DISTR 0,91 2031-01-22	EUR	84	1,35	83	1,24
XS2247549731 - BONO Cellnex Telecom SA 1,75 2030-07-23	EUR	94	1,52	93	1,39
XS1629774230 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,88 2027-06-14	EUR	0	0,00	105	1,58
US87938WAC73 - BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	51	0,83	50	0,75
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.625	58,67	4.241	63,32
XS2387675395 - BONO Southern Co The 1,88 2027-06-15	EUR	98	1,59	0	0,00
XS2700245561 - BONO RAIFFEISEN BANK SA ROMAN 7,00 2026-10-12	EUR	104	1,69	105	1,56
XS3105190576 - BONO CZECHOSLOVAK GROUP 5,25 2027-07-10	EUR	103	1,66	0	0,00
PTCCCOOM0004 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 3,63 2029-01-29	EUR	101	1,63	101	1,51
XS2859406139 - BONO ZEGONA FINANCE PLC 6,75 2026-07-15	EUR	104	1,69	0	0,00
XS1182150950 - BONO SACE SPA 5,51 2026-02-10	EUR	0	0,00	100	1,49
XS2796600307 - BONO VMED O2 UK FINANCING I 5,63 2027-04-15	EUR	88	1,42	0	0,00
XS2788380306 - BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2027-03-27	EUR	101	1,63	0	0,00
XS2406737036 - BONO NATURGY FIN IBERIA SA 2,37 2026-11-23	EUR	99	1,61	0	0,00
XS2679904768 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,50 2028-09-14	EUR	109	1,76	112	1,67
IT0005549479 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-06-14	EUR	154	2,50	0	0,00
XS2355632584 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,75 2026-04-30	EUR	0	0,00	45	0,67
FR0013166477 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 2,80 2026-07-21	EUR	0	0,00	108	1,61
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	91	1,48	0	0,00
XS2351032227 - BONO WORLEY US FINANCE SUB 0,88 2026-03-09	EUR	0	0,00	99	1,47
FR00140007K5 - BONO VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 2,25 2026-04-20	EUR	0	0,00	199	2,97
XS2199369070 - BONO BANKINTER SA 6,25 2026-01-17	EUR	0	0,00	192	2,87
XS1629774230 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,88 2027-06-14	EUR	104	1,69	0	0,00
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	0	0,00	199	2,98
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.257	20,35	1.259	18,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.294	85,68	5.701	85,12
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		5.294	85,68	5.701	85,12
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		5.294	85,68	5.701	85,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.907	95,61	6.391	95,43

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).