

TREA RENTA FIJA AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 3653

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

Depositarario: CECABANK, S.A.

Auditor: Deloitte, S.L.

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

Grupo Depositarario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE

CAJAS DE AHORRO

Rating Depositarario: 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: 16/11/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

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

Durante el período el fondo ha estado invertido en renta fija pública y privada, con el objetivo de maximizar la rentabilidad de la cartera a través de activos muy líquidos. Las emisiones de renta fija privada poseen buena calidad crediticia y una duración cercana a 2 años.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,39	0,74	0,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,46	2,28	1,87	3,20

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE S	17.076,84	17.944,17	1.710	1.742	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE C	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE S	EUR	34.632	37.107	46.916	54.980
CLASE C	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE S	EUR	2.028,0070	1.979,4072	1.883,8910	1.808,8225
CLASE C	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							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 S		0,28	0,00	0,28	0,55	0,00	0,55	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE C		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE S .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,46	0,51	0,67	0,64	0,61	5,07	4,15	-4,72	-0,23

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	08-12-2025	-0,17	05-03-2025	-0,43	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,05	04-11-2025	0,08	31-01-2025	0,38	27-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,43	0,24	0,27	0,51	0,61	0,53	1,00	1,74	1,50
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	0,51
Benchmark TREA RF AHORRO	0,88	0,44	0,70	0,93	1,25	1,18	1,84	2,21	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,05	1,05	1,05	1,06	1,07	1,50	1,51	1,56	1,18

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

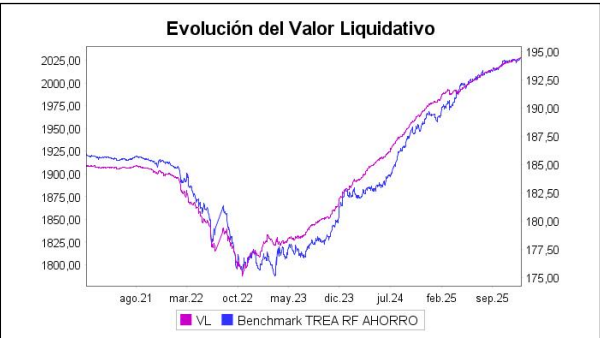
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

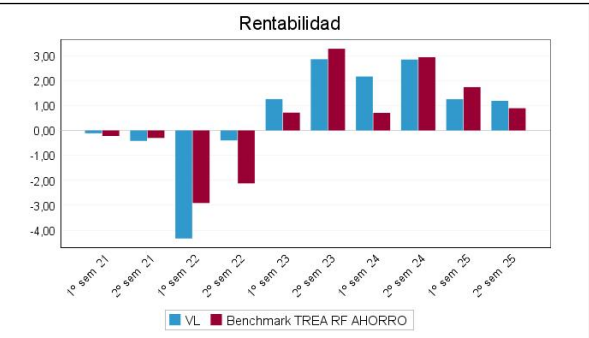
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,03

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,50
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	0,51
Benchmark TREA RF AHORRO	0,88	0,44	0,70	0,93	1,25	1,18	1,84	2,21	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,01	0,01	0,08	0,16	0,34	1,06	1,06	1,16	1,53

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

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

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

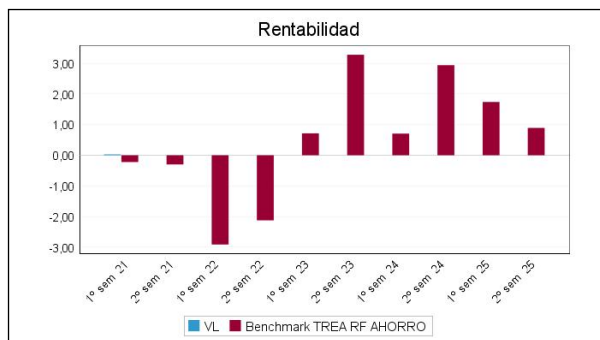
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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	433.995	6.917	-0,19
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	508.890	132.161	1,13

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	33.642	97,14	33.995	94,53
* Cartera interior	2.437	7,04	1.764	4,90
* Cartera exterior	30.722	88,71	31.698	88,14
* Intereses de la cartera de inversión	483	1,39	532	1,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.014	2,93	2.017	5,61
(+/-) RESTO	-25	-0,07	-48	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	34.632	100,00 %	35.964	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	35.964	37.107	37.107	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,94	-4,36	-9,30	9,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,18	1,25	2,43	-8,36
(+) Rendimientos de gestión	1,50	1,57	3,06	-7,74
+ Intereses	1,68	1,77	3,45	-8,15
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,16	-0,32	-0,48	-52,71
± 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	0,23	0,18	-121,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	-0,11	-0,09	-116,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,32	-0,64	-3,60
- Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,55	-1,78
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-1,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-26,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-49,56
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	5.766,77
+ 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	0,01	0,00	0,01	5.766,77
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.632	35.964	34.632	

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

3. Inversiones financieras

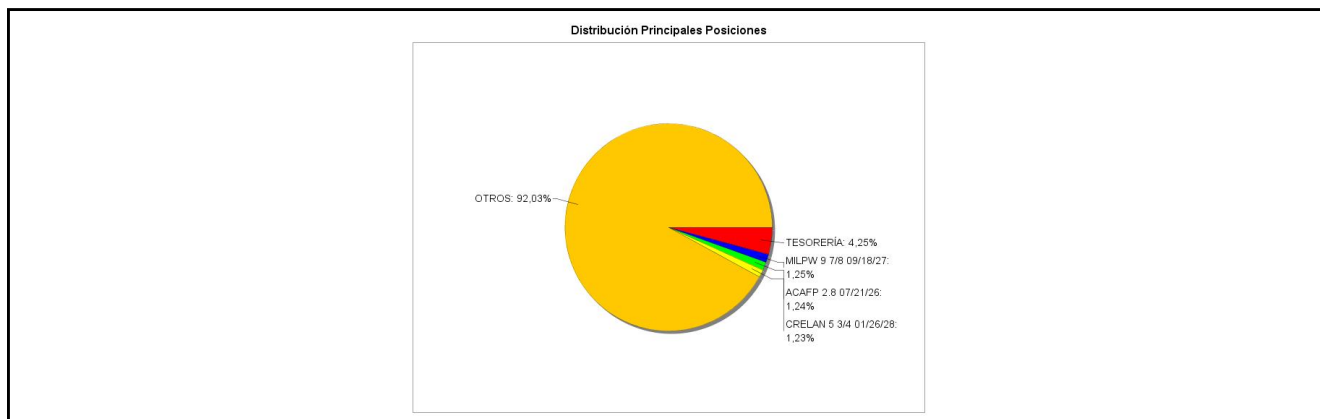
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.437	7,04	1.758	4,88
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	2.437	7,04	1.758	4,88
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	2.437	7,04	1.758	4,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30.722	88,76	31.698	88,29
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	30.722	88,76	31.698	88,29
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	30.722	88,76	31.698	88,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.160	95,80	33.456	93,17

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

Hay operaciones de compra / venta en la que el depositario ha actuado como vendedor/ comprador por importe de 1.713.455,41 euros. No se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas. Durante el periodo se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo por importe de 106.296,04 euros correspondiente a la emisión con ISIN XS2332590632 CAJAMA 5.25% 11/27/31. 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.

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.

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

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Euroagg 1-3 Year Total Return Index (LE13TREU). La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 1,49%, mientras que la del índice de referencia ha sido de 0.89%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre ha sido de 2124.406588 euros resultando en una rentabilidad de 1,49% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada en el año 2024 del 5,07%

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 34.631.945,47 euros desde los 35.963.898,20 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de partícipes desciende a 1.710 frente a los 1.742 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,32%, y el acumulado en el año 2024 ha sido de 0,64%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 1,49%, 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.

Durante el semestre, la TIR se ha reducido levemente y hemos disminuido ligeramente la duración por debajo de 1 año. En riesgo de crédito, mantenemos un posicionamiento moderado ante el poco valor relativo respecto a su media histórica, aunque hemos aumentado la exposición tras una mejora de dicho valor relativo. En consecuencia, hemos elevado el peso en deuda subordinada y emergentes, mientras que lo hemos reducido en high yield. Hemos reducido la exposición a deuda pública y financieros se mantiene como el sector con mayor peso, por el mayor valor relativo frente a corporativos.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Estos derivados se vendieron durante el semestre y al final de este no tenemos exposición.

La exposición a riesgo dólar USD ha disminuido de 2,01% a 0,0%.

En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato del EUR/USD Sep25 son de 3190 USD.

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 0.26%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 0,58%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 1,05%.

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 106,08 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 212,16 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124C5 - RENTA FIJA BONOS Y OBLIG DEL ESTAD 5,15 2028-10-31	EUR	218	0,63	219	0,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		218	0,63	219	0,61
ES0000012G91 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,04 2026-01-31	EUR	0	0,00	49	0,14
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	49	0,14
ES0840609020 - BONO CAIXABANK SA 5,88 2027-10-09	EUR	208	0,60	0	0,00
ES0380907081 - BONO UNICAJA BANCO SA 3,50 2028-09-12	EUR	203	0,59	0	0,00
ES0265936056 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,88 2029-04-02	EUR	111	0,32	111	0,31
ES0380907073 - BONO UNICAJA BANCO SA 6,50 2027-09-11	EUR	216	0,62	216	0,60
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2026-11-15	EUR	0	0,00	214	0,59
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	0	0,00	362	1,01
ES0224244089 - BONO MAPFRE SA 4,38 2027-03-31	EUR	102	0,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		841	2,42	903	2,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	200	0,58	203	0,56
ES0344251014 - BONO IBERCAJA BANCO SA 5,63 2026-06-07	EUR	103	0,30	0	0,00
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2026-11-15	EUR	214	0,62	0	0,00
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	359	1,04	0	0,00
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	0	0,00	181	0,50
ES0265936023 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 0,50 2026-09-08	EUR	98	0,28	0	0,00
ES0865936019 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 6,00 2026-01-20	EUR	201	0,58	0	0,00
ES0813211028 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 6,00 2026-01-15	EUR	203	0,59	203	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.378	3,99	587	1,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.437	7,04	1.758	4,88
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		2.437	7,04	1.758	4,88
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		2.437	7,04	1.758	4,88
IT0005568719 - BONO CASSA DEPOSITI E PRESTITI 5,00 2029-12-04	EUR	103	0,30	0	0,00
XS2538440780 - BONO ROMANIA 5,00 2026-09-27	EUR	0	0,00	104	0,29
FR001400PM68 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,75 2030-02-25	EUR	100	0,29	101	0,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		203	0,59	205	0,57
XS2239830222 - BONO KINGDOM OF MOROCCO 1,38 2026-03-30	EUR	99	0,29	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		99	0,29	0	0,00
XS2300169419 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,86 2028-02-15	EUR	193	0,56	0	0,00
XS2240463674 - BONO LORCA TELECOM BONDCO 4,00 2027-09-18	EUR	14	0,04	0	0,00
IT0005518698 - BONO ICCREA BANCA SPA 5,88 2027-11-28	EUR	107	0,31	0	0,00
XS2121441856 - BONO UNICREDIT SPA 3,88 2027-06-03	EUR	198	0,57	0	0,00
XS2247616514 - BONO CANPACK SA/CANPACK US 2,38 2027-11-01	EUR	195	0,56	0	0,00
XS2725836410 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET LM EJ 5,38 2028-04-29	EUR	106	0,31	0	0,00
XS3174822489 - BONO SYDBANK A/S 3,00 2028-12-11	EUR	200	0,58	0	0,00
FR001400L4V8 - BONO AYVENS SA 4,88 2028-10-06	EUR	106	0,31	0	0,00
XS2397252102 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 1,00 2028-01-13	EUR	380	1,10	0	0,00
XS3110850347 - BONO EUROBANK SA 2,88 2027-07-07	EUR	100	0,29	0	0,00
XS2443527234 - BONO ICCREA BANCA SPA 6,38 2026-09-20	EUR	0	0,00	105	0,29
FR001400L1E0 - BONO CARMILA SA 5,50 2028-07-09	EUR	105	0,30	213	0,59
XS2724428193 - BONO BANK POLSKA KASA OPIEKI 5,50 2026-11-23	EUR	0	0,00	104	0,29
XS3085616079 - BONO PIRAEUS BANK SA 3,00 2027-12-03	EUR	100	0,29	100	0,28
FR001400OF01 - BONO PLUXEE NV 3,50 2028-08-04	EUR	102	0,29	101	0,28
XS2905432584 - BONO BANK MILLENNIUM SA 5,31 2028-09-25	EUR	211	0,61	209	0,58
XS2684974046 - BONO BANK MILLENNIUM SA 9,88 2026-09-18	EUR	0	0,00	434	1,21
XS231921390 - BONO ANIMA HOLDING SPA 1,50 2028-04-22	EUR	96	0,28	96	0,27
FR0013330099 - BONO INDIGO GROUP SAS 1,63 2028-01-19	EUR	96	0,28	96	0,27
XS2111944133 - BONO ARENA LUX FIN SARL 1,88 2028-02-01	EUR	195	0,56	0	0,00
DK0030537840 - BONO ARBEJDERNES LANDSBANK 4,88 2028-03-14	EUR	209	0,60	208	0,58
FR0013521564 - BONO WORLDLINE SA FRANCE 0,88 2027-03-30	EUR	0	0,00	88	0,24
DE000A3L69X8 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 3,38 2027-12-14	EUR	101	0,29	101	0,28
XS2676413235 - BONO CESKA SPORTELNA AS 5,74 2027-03-08	EUR	314	0,91	210	0,58
XS2792180197 - BONO ISLANDSBANKI 4,63 2028-03-27	EUR	104	0,30	0	0,00
DK0030540638 - BONO SPAR NORD BANK A/S 4,13 2029-10-01	EUR	104	0,30	103	0,29
XS2954181843 - BONO ARCELORMITTAL SA 3,13 2028-11-13	EUR	201	0,58	201	0,56
XS2948435743 - BONO PRYSMIAN SPA 3,63 2028-11-28	EUR	99	0,29	102	0,28
DK0030523386 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 3,38 2030-01-10	EUR	101	0,29	101	0,28
FR0013449998 - BONO ELIS SA 1,63 2028-01-03	EUR	290	0,84	290	0,81
XS2890435865 - BONO PKO BANK POLSKI SA 3,88 2026-09-12	EUR	0	0,00	405	1,13
XS2679765037 - BONO LANDSBANKINN HF 6,38 2027-03-12	EUR	0	0,00	108	0,30
IT0005611253 - BONO BANCO BPM SPA 3,88 2029-09-09	EUR	154	0,44	153	0,43
XS2728486536 - BONO PIRAEUS BANK SA 6,75 2028-12-05	EUR	222	0,64	0	0,00
FR001400RIT6 - BONO ITM ENTREPRISES SASU 5,75 2029-03-22	EUR	108	0,31	108	0,30
XS2644936259 - BONO PIRAEUS BANK SA 7,25 2027-07-13	EUR	110	0,32	110	0,31
XS1734066811 - BONO PVH CORP 3,13 2027-09-15	EUR	101	0,29	101	0,28
BE6352800765 - BONO BARRY CALLEBAUT SVCS NV 4,00 2029-03-14	EUR	102	0,30	101	0,28
XS2586123965 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,87 2027-08-03	EUR	104	0,30	0	0,00
IT0005597395 - BONO BANCA POPOLARE SONDRIO 4,13 2029-06-04	EUR	207	0,60	209	0,58
FR001400F2R8 - BONO AIR FRANCE-KLM 8,13 2028-02-28	EUR	338	0,98	113	0,31
XS2695047659 - BONO BANCA POPOLARE SONDRIO 5,00 2027-09-26	EUR	106	0,31	107	0,30
XS2817920080 - BONO ARION BANKI HF 4,63 2028-11-21	EUR	105	0,30	0	0,00
XS2392462730 - BONO WERFEN SA SPAIN 0,50 2026-07-28	EUR	0	0,00	191	0,53
XS2799494120 - BONO AROUNDTOWN FINANCE SARL 7,13 2030-04-16	EUR	0	0,00	285	0,79
FR001400DAO4 - BONO ORANO SA 5,38 2027-02-15	EUR	210	0,61	211	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2788380306 - BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-03-27	EUR	204	0,59	205	0,57
XS2682093526 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 6,00 2027-09-15	EUR	108	0,31	108	0,30
XS2421195848 - BONO AROUNDTOWN SA 0,38 2027-01-15	EUR	186	0,54	91	0,25
XS2558591967 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-01-21	EUR	0	0,00	158	0,44
FR001400J861 - BONO TDF INFRASTRUCTURE SAS 5,63 2028-04-21	EUR	320	0,92	216	0,60
PTGGDDOM0008 - BONO FLOENE ENERGIAS SA 4,88 2028-04-03	EUR	105	0,30	105	0,29
IT0005549479 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-06-14	EUR	215	0,62	215	0,60
XS2606341787 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 5,63 2028-05-30	EUR	163	0,47	164	0,45
XS2626691906 - BONO DE VOLKSBANK NV 4,63 2027-08-23	EUR	209	0,60	210	0,58
XS2625985945 - BONO GENERAL MOTORS FINL CO 4,50 2027-11-22	EUR	103	0,30	104	0,29
FR001400HQM5 - BONO CARREFOUR BANQUE 4,08 2027-02-05	EUR	102	0,29	0	0,00
BE0002913946 - BONO CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	427	1,23	432	1,20
XS2555925218 - BONO AIB GROUP PLC 5,75 2028-02-16	EUR	107	0,31	0	0,00
IT0005523896 - BONO BPER BANCA 6,13 2027-02-01	EUR	212	0,61	213	0,59
FR001400EA16 - BONO VALEO SE 5,38 2027-02-28	EUR	209	0,60	209	0,58
XS2069407786 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 2,88 2027-01-23	EUR	90	0,26	93	0,26
XS1761721262 - BONO AROUNDTOWN SA 1,63 2027-10-31	EUR	97	0,28	96	0,27
XS1693822634 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,75 2027-09-22	EUR	202	0,58	0	0,00
XS2468979302 - BONO CETIN GROUP BV 3,13 2027-03-14	EUR	101	0,29	0	0,00
XS2093881030 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,50 2026-10-15	EUR	0	0,00	98	0,27
FR0013166477 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 2,80 2026-07-21	EUR	0	0,00	427	1,19
BE632786449 - BONO VGP NV 1,63 2026-10-17	EUR	0	0,00	98	0,27
XS2407027031 - BONO VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	EUR	184	0,53	185	0,51
XS2367164576 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 2,45 2028-04-22	EUR	96	0,28	0	0,00
XS2238777374 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,25 2027-06-29	EUR	201	0,58	100	0,28
XS2020581752 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 1,50 2027-04-04	EUR	0	0,00	98	0,27
XS2267889991 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 2,00 2028-09-04	EUR	97	0,28	0	0,00
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2026-08-15	EUR	0	0,00	100	0,28
FR0014003G27 - BONO VERALLIA SA 1,63 2028-02-14	EUR	97	0,28	0	0,00
XS2323552541 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 1,63 2028-01-28	EUR	96	0,28	97	0,27
XS1713463559 - BONO ENEL SPA 3,38 2026-08-24	EUR	0	0,00	98	0,27
XS2300292617 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 0,75 2026-08-15	EUR	0	0,00	97	0,27
XS2244936659 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,63 2028-07-21	EUR	192	0,56	0	0,00
XS2231165668 - BONO BEVCO LUX SARL 1,50 2027-06-16	EUR	193	0,56	193	0,54
FR0013533031 - BONO ORANO SA 2,75 2027-12-08	EUR	200	0,58	0	0,00
FR0013486834 - BONO TEREGA SAS 0,63 2028-02-27	EUR	93	0,27	93	0,26
XS2117485677 - BONO CEPSA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	95	0,28	0	0,00
XS2081500907 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-09-23	EUR	0	0,00	188	0,52
FR0013462728 - BONO CEETRUS SA 2,75 2026-08-26	EUR	0	0,00	190	0,53
XS2063535970 - BONO NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	0	0,00	96	0,27
XS1691349952 - RENTA FIJA NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	289	0,83	192	0,53
XS1627343186 - RENTA FIJA FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	100	0,29	100	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.988	31,74	10.131	28,17
XS3255373964 - BONO AROUNDTOWN SA 2,86 2026-12-18	EUR	200	0,58	0	0,00
XS2558592932 - BONO NATIONAL BANK GREECE SA 7,25 2026-11-22	EUR	104	0,30	0	0,00
XS3215634570 - BONO MORGAN STANLEY 2,59 2028-05-04	EUR	200	0,58	0	0,00
XS2676882900 - BONO BANCA MONTE DEI PASCHI SJ 6,75 2026-09-05	EUR	103	0,30	0	0,00
XS3195126837 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 2,68 2028-10-02	EUR	100	0,29	0	0,00
XS2101558307 - BONO UNICREDIT SPA 2,73 2027-01-15	EUR	200	0,58	0	0,00
XS3149166541 - BONO BAYER AG 2,62 2027-08-14	EUR	100	0,29	0	0,00
XS2757986224 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 3,05 2027-02-23	EUR	101	0,29	0	0,00
XS2349786835 - BONO PAPREC HOLDING SJ 3,50 2026-07-01	EUR	200	0,58	0	0,00
XS2333564503 - BONO DUFREY ONE BV 3,38 2026-04-15	EUR	201	0,58	0	0,00
XS2303052695 - BONO CTP NV 0,75 2026-11-18	EUR	97	0,28	0	0,00
XS2443527234 - BONO ICCREA BANCA SPA 6,38 2026-09-20	EUR	105	0,30	0	0,00
XS3103589167 - BONO CAIXABANK SA 2,67 2028-06-26	EUR	100	0,29	100	0,28
XS2624554320 - BONO OI EUROPEAN GROUP BV 6,25 2026-05-15	EUR	104	0,30	0	0,00
XS2230399441 - BONO AIB GROUP PLC 2,88 2026-05-30	EUR	300	0,87	100	0,28
XS2052337503 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2,33 2025-11-25	EUR	0	0,00	100	0,28
XS2724428193 - BONO BANK POLSKA KASA OPIEKI 5,50 2026-11-23	EUR	104	0,30	0	0,00
DE000A4EBME7 - BONO ROBERT BOSCH FINANCE 2,52 2026-11-28	EUR	100	0,29	100	0,28
XS2684974046 - BONO BANK MILLENNIUM SA 9,88 2026-09-18	EUR	434	1,25	0	0,00
XS3069319542 - BONO BARCLAYS PLC 3,15 2028-05-14	EUR	101	0,29	101	0,28
XS2829201404 - BONO COTY INC 4,50 2026-05-15	EUR	203	0,59	0	0,00
XS3058827802 - BONO CITIGROUP INC 3,18 2028-04-29	EUR	101	0,29	101	0,28
XS2354326410 - BONO COTY INC 3,88 2026-04-15	EUR	36	0,10	100	0,28
XS3057365895 - BONO MORGAN STANLEY 3,00 2027-04-05	EUR	201	0,58	201	0,56
XS2562213145 - BONO ALPHA BANK SA 7,50 2026-06-16	EUR	105	0,30	106	0,29
XS3044346784 - BONO DANSKE BANK A/S 2,62 2028-04-10	EUR	201	0,58	200	0,56
FR001400YCA5 - BONO BNP PARIBAS 2,79 2028-03-20	EUR	100	0,29	100	0,28
XS3017932602 - BONO NATIONAL BANK OF CANADA 2,92 2028-03-10	EUR	101	0,29	100	0,28
BE0390192582 - BONO KBC GROUP NV 2,71 2027-09-03	EUR	201	0,58	200	0,56
XS3008569777 - BONO NORDEA BANK ABP 2,68 2028-02-21	EUR	100	0,29	100	0,28
XS2638560156 - BONO CESKA SPORITELNA AS 5,94 2026-06-29	EUR	207	0,60	207	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3000592280 - BONO SVENSKA HANDELSBANKEN AB 2,45 2028-02-17	EUR	201	0,58	200	0,56
XS2992015979 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 2,67 2027-02-03	EUR	200	0,58	200	0,56
XS2382849888 - BONO JYSKE BANK A/S 0,05 2025-09-02	EUR	0	0,00	99	0,28
XS2987787939 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,60 2027-01-28	EUR	200	0,58	200	0,56
XS2901447016 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 2,87 2027-12-27	EUR	101	0,29	100	0,28
DK0030522818 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 2,67 2027-01-24	EUR	100	0,29	100	0,28
XS2983840435 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,84 2028-01-23	EUR	201	0,58	200	0,56
XS2979675258 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,49 2028-01-21	EUR	100	0,29	100	0,28
XS2079079799 - BONO JING GROEP NV 1,00 2025-11-13	EUR	0	0,00	99	0,28
XS2010039381 - BONO ZF EUROPE FINANCE BV 2,00 2025-12-23	EUR	0	0,00	98	0,27
XS2338193019 - BONO EUROBANK SA 2,00 2026-05-05	EUR	99	0,29	99	0,28
XS2207857421 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 6,00 2026-06-15	EUR	202	0,58	0	0,00
IT0005622912 - BONO UNICREDIT SPA 2,75 2027-11-20	EUR	201	0,58	200	0,56
XS2931921113 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,44 2026-11-04	EUR	100	0,29	100	0,28
XS2910614275 - BONO DANSKE BANK A/S 2,48 2026-10-02	EUR	200	0,58	200	0,56
XS2902578322 - BONO CAIXABANK SA 2,65 2027-09-19	EUR	301	0,87	301	0,84
XS2890435865 - BONO PKO BANK POLSKI SA 3,88 2026-09-12	EUR	405	1,17	0	0,00
BE0390154202 - BONO BELFIUS BANK SA/NV 2,60 2027-09-13	EUR	201	0,58	200	0,56
XS2898732289 - BONO TORONTO-DOMINION BANK 2,65 2027-09-10	EUR	201	0,58	200	0,56
XS2889371840 - BONO SWEDBANK AB 2,50 2027-08-30	EUR	201	0,58	200	0,56
DE000A3L2ZN4 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 2,77 2026-08-21	EUR	200	0,58	200	0,56
XS2880093765 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,60 2026-08-14	EUR	100	0,29	100	0,28
DE000A3LKBD0 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 3,01 2026-01-21	EUR	302	0,87	302	0,84
XS2859406139 - BONO ZEGONA FINANCE PLC 6,75 2026-07-15	EUR	106	0,31	0	0,00
XS2860946867 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 2,59 2027-07-16	EUR	301	0,87	300	0,83
XS1182150950 - BONO SACE SPA 5,51 2026-02-10	EUR	100	0,29	101	0,28
XS2853494602 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,63 2027-07-02	EUR	200	0,58	200	0,56
XS2837886105 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 2,85 2027-06-10	EUR	201	0,58	201	0,56
XS2819338091 - BONO CITIGROUP INC 2,65 2027-05-14	EUR	100	0,29	100	0,28
XS2815894071 - BONO BARCLAYS PLC 2,80 2027-05-08	EUR	100	0,29	100	0,28
XS2392462730 - BONO WERFEN SA/SPAIN 0,50 2026-07-28	EUR	190	0,55	0	0,00
XS2804483381 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,62 2027-04-16	EUR	100	0,29	100	0,28
XS2803392021 - BONO TORONTO-DOMINION BANK 2,40 2026-04-16	EUR	0	0,00	200	0,56
XS2798993858 - BONO BANK OF MONTREAL 2,48 2027-04-12	EUR	100	0,29	100	0,28
XS2798276270 - BONO DANSKE BANK A/S 2,67 2026-04-10	EUR	200	0,58	200	0,56
XS2798983545 - BONO LEASYS SPA 2,78 2026-04-08	EUR	200	0,58	200	0,56
XS2794650833 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,67 2026-03-27	EUR	100	0,29	100	0,28
XS2794477518 - BONO OP CORPORATE BANK PLC 2,42 2027-03-28	EUR	100	0,29	100	0,28
XS2790333616 - BONO MORGAN STANLEY 2,70 2026-03-19	EUR	301	0,87	301	0,84
FR0014000TTO - BONO BNP PARIBAS 2,34 2026-03-20	EUR	0	0,00	200	0,56
XS1795406658 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 3,88 2026-06-22	EUR	201	0,58	101	0,28
XS2775174340 - BONO KBC IFIMA SA 2,39 2026-03-04	EUR	0	0,00	200	0,56
DK0030393319 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 2,72 2026-02-27	EUR	0	0,00	101	0,28
FR001400KXW4 - BONO RCI BANQUE SA 4,63 2026-07-02	EUR	204	0,59	206	0,57
XS2310945048 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,75 2026-03-15	EUR	197	0,57	200	0,56
PTCCCOM00006 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUTUO 8,38 2026-07-04	EUR	217	0,63	217	0,60
XS2286011528 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,50 2026-01-15	EUR	99	0,29	100	0,28
XS2755443459 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 2,78 2027-01-29	EUR	101	0,29	101	0,28
XS2752874821 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 2,87 2026-01-26	EUR	300	0,87	301	0,84
DE000A3823R3 - BONO SCHAEFFLER AG 4,50 2026-07-14	EUR	204	0,59	204	0,57
XS2745115597 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,63 2026-01-09	EUR	0	0,00	100	0,28
XS2558591967 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-01-21	EUR	158	0,46	0	0,00
XS2719281227 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,94 2025-11-16	EUR	0	0,00	100	0,28
PTBCP20M0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 5,63 2025-10-02	EUR	0	0,00	202	0,56
XS2694872081 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 4,50 2026-03-25	EUR	402	1,16	407	1,13
XS2682331728 - BONO MEDIOBANCA DI CREDITO FINANZIARIO 4,88 2026-09-13	EUR	153	0,44	155	0,43
XS2679904768 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,50 2028-09-14	EUR	223	0,64	227	0,63
XS2677541364 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,50 2028-09-08	EUR	108	0,31	109	0,30
XS2385389551 - BONO HLDNG D'INFRA METIERS 0,13 2025-08-16	EUR	0	0,00	187	0,52
XS2625195891 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	0	0,00	304	0,85
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	202	0,58	204	0,57
XS2050933972 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 3,25 2026-12-29	EUR	198	0,57	0	0,00
FR001400H8D3 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,25 2025-10-11	EUR	0	0,00	403	1,12
XS2592659242 - BONO VF CORP 4,13 2026-02-07	EUR	199	0,57	198	0,55
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-04-12	EUR	188	0,54	191	0,53
XS2579606927 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,75 2026-01-26	EUR	0	0,00	102	0,28
FR001400F606 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,13 2026-04-13	EUR	199	0,58	201	0,56
BE0002872530 - BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31	EUR	0	0,00	405	1,13
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	0	0,00	202	0,56
XS2441574089 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET LM EJ 1,13 2026-11-08	EUR	98	0,28	0	0,00
XS2093881030 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,50 2026-10-15	EUR	98	0,28	0	0,00
XS2435603571 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,63 2025-07-24	EUR	0	0,00	395	1,10
FR0013166477 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 2,80 2026-07-21	EUR	430	1,24	0	0,00
XS2434791690 - BONO CTP NV 0,88 2026-01-20	EUR	99	0,29	99	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE6332786449 - BONO VGP NV 1,63 2026-10-17	EUR	197	0,57	0	0,00
XS2251742537 - BONO AVANTOR FUNDING INC 2,63 2025-11-01	EUR	0	0,00	398	1,11
XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2025-07-02	EUR	0	0,00	194	0,54
XS2045001935 - BONO CITIGROUP GLOBAL MARKETS 2,45 2025-09-30	USD	0	0,00	1.462	4,06
XS2351032227 - BONO WORLEY US FINANCE SUB 0,88 2026-03-09	EUR	180	0,52	183	0,51
XS1327504087 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,75 2026-06-26	EUR	188	0,54	190	0,53
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	101	0,29	0	0,00
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2026-08-15	EUR	100	0,29	0	0,00
XS2231715322 - BONO ZF FINANCE GMBH 3,00 2025-09-21	EUR	0	0,00	199	0,55
XS1713463559 - BONO ENEL SPA 3,38 2026-08-24	EUR	97	0,28	0	0,00
XS2199716304 - BONO LEONARDO SPA 2,38 2026-01-08	EUR	419	1,21	417	1,16
XS2300292617 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 0,75 2026-08-15	EUR	98	0,28	0	0,00
PTBCPHOM0066 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,13 2026-02-12	EUR	191	0,55	193	0,54
XS2264074647 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	0	0,00	533	1,48
FR0013414919 - BONO ORANO SA 3,38 2026-01-23	EUR	194	0,56	196	0,55
FR0013510179 - BONO CEETRUS SA 2,88 2026-01-06	EUR	200	0,58	0	0,00
XS2105772201 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 1,13 2026-01-21	EUR	198	0,57	198	0,55
FR00140007K5 - BONO VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 2,25 2026-04-20	EUR	200	0,58	0	0,00
XS2200215213 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,88 2026-04-08	EUR	0	0,00	199	0,55
DE00A289Q91 - BONO SCHAEFFLER AG 2,75 2025-07-12	EUR	0	0,00	299	0,83
XS2131567138 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,38 2025-09-22	EUR	0	0,00	201	0,56
XS1969645255 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,13 2026-03-27	EUR	300	0,87	300	0,84
XS1877860533 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 2025-12-29	EUR	0	0,00	198	0,55
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	195	0,56	196	0,55
XS2167595672 - BONO EUROFINS SCIENTIFIC SE 3,75 2026-04-17	EUR	199	0,58	201	0,56
XS1729879822 - BONO PROSEGUR CASH SA 1,38 2026-02-04	EUR	99	0,28	99	0,28
FR0013452893 - BONO TIKEHAU CAPITAL SCA 2,25 2026-07-14	EUR	199	0,58	0	0,00
XS2081500907 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-09-23	EUR	185	0,54	0	0,00
FR0013462728 - BONO CEETRUS SA 2,75 2026-08-26	EUR	190	0,55	0	0,00
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	403	1,16	400	1,11
XS2063535970 - BONO NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	97	0,28	0	0,00
XS2051777873 - BONO DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	98	0,28	98	0,27
XS2049419398 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2025-12-09	EUR	0	0,00	377	1,05
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	0	0,00	399	1,11
XS1799545329 - BONO ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	98	0,28	99	0,28
XS1758723883 - RENTA FIJA CROWN EURO HOLDINGS SA 2,88 2025-08-01	EUR	0	0,00	100	0,28
FR0013144201 - RENTA FIJA TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,50 2026-01-07	EUR	0	0,00	193	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		19.432	56,14	21.363	59,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		30.722	88,76	31.698	88,29
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		30.722	88,76	31.698	88,29
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		30.722	88,76	31.698	88,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.160	95,80	33.456	93,17

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).