

TREA CAJAMAR FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4932

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: Deloitte, S.L.

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

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE

CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: BBB+ (S&P)

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

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: 11/12/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo podrá invertir hasta un 100% de su patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo la gestora, con un máximo del 30% en IIC no armonizadas.

Se podrá invertir directa o indirectamente hasta un 30% de exposición total en Renta Variable (RV) y el resto (hasta un 100%) en activos de Renta Fija (RF), incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos. Se invertirá un máximo del 30% en deuda pública y depósitos, aunque habitualmente el porcentaje se situará en el 10%. La exposición al riesgo divisa podrá superar el 30%, habitualmente se situará sobre este porcentaje. Este fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento UE 2019/2088)

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 | 0,45 | 0,34 | 0,79 | 1,17 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,19 | 2,55 | 2,37 | 3,56 |

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 | 28.591.931,06 | 31.050.186,68 |
| Nº de Partícipes | 11.718 | 12.457 |
| 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 | 288.032 | 10,0739 |
| 2024 | 275.249 | 9,8321 |
| 2023 | 289.709 | 9,3007 |
| 2022 | 63.373 | 8,8494 |

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 | 0,66 | 0,00 | 0,66 | 1,30 | 0,00 | 1,30 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,10 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 2,46 | 1,30 | 2,15 | 0,91 | -1,87 | 5,71 | 5,10 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,51 | 10-10-2025 | -1,27 | 04-04-2025 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,48 | 10-11-2025 | 0,67 | 12-05-2025 | | |

(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 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 3,99 | 3,00 | 2,21 | 5,40 | 4,58 | 2,99 | 3,45 | | |
| Ibex-35 | 16,30 | 11,67 | 12,66 | 23,89 | 14,65 | 13,38 | 13,96 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,34 | 0,19 | 0,20 | 0,41 | 0,47 | 0,50 | 1,02 | | |
| 70% MSCI EUR IG Agg Select Tilt +30% MSCI World Selection Net EUR | 5,43 | 3,85 | 3,51 | 7,37 | 6,12 | 4,94 | 0,00 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,07 | 3,07 | 3,13 | 3,14 | 3,16 | 3,44 | 3,41 | | |

(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.

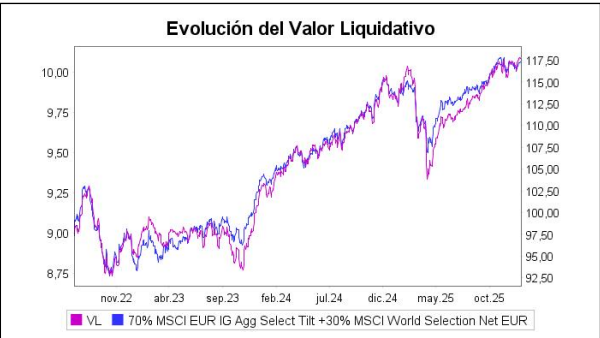
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,43 | 0,36 | 0,36 | 0,49 | 0,49 | 2,02 | 2,08 | 2,07 | 2,15 |

(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

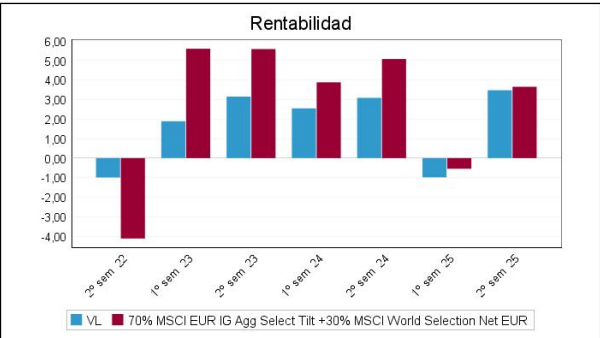
compraventa de valores.

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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 1.185.093 | 26.956 | 0,96 |
| Renta Fija Internacional | 988.483 | 27.812 | 1,15 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 324.693 | 15.593 | 3,50 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 8.409 | 107 | 10,33 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 91.201 | 4.441 | 10,32 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 164.598 | 1.405 | 0,67 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Global | 19.976 | 3.591 | 10,54 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 1.531.528 | 36.173 | 1,03 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 505.519 | 10.572 | -0,78 |
| Total fondos | 4.819.500 | 126.650 | 1,23 |

*Medias.

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

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

| | Fin período actual | Fin período anterior |
|--|--------------------|----------------------|
| | | |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 272.813 | 94,72 | 291.954 | 96,58 |
| * Cartera interior | 16.430 | 5,70 | 16.291 | 5,39 |
| * Cartera exterior | 256.383 | 89,01 | 275.662 | 91,19 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 12.757 | 4,43 | 5.020 | 1,66 |
| (+/-) RESTO | 2.462 | 0,85 | 5.311 | 1,76 |
| TOTAL PATRIMONIO | 288.032 | 100,00 % | 302.285 | 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) | 302.285 | 275.249 | 275.249 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -8,27 | 10,26 | 2,01 | -180,39 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 3,44 | -1,11 | 2,31 | -407,33 |
| (+) Rendimientos de gestión | 4,16 | -0,41 | 3,74 | -1.107,02 |
| + Intereses | 0,04 | 0,05 | 0,09 | -13,18 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,29 | -0,54 | -0,25 | -153,66 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,04 | 0,65 | 0,69 | -93,59 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 3,78 | -0,24 | 3,53 | -1.647,96 |
| ± Otros resultados | 0,00 | -0,32 | -0,32 | -100,89 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,72 | -0,71 | -1,44 | 1,16 |
| - Comisión de gestión | -0,66 | -0,65 | -1,30 | 1,27 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | 1,27 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,02 | -42,09 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | -0,01 | -0,01 | -44,94 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,01 | 0,01 | -66,67 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 636,94 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,01 | 0,01 | -90,26 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 288.032 | 302.285 | 288.032 | |

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

3. Inversiones financieras

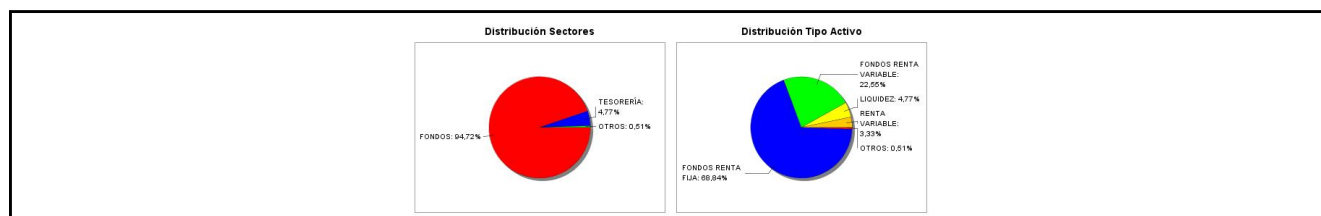
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | 16.449 | 5,71 | 16.202 | 5,36 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 16.449 | 5,71 | 16.202 | 5,36 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 9.588 | 3,33 | 7.931 | 2,62 |
| 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 | 9.588 | 3,33 | 7.931 | 2,62 |
| TOTAL IIC | 246.790 | 85,66 | 267.724 | 88,58 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 256.378 | 88,99 | 275.656 | 91,20 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 272.827 | 94,70 | 291.858 | 96,56 |

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 |
|---------------------------------|--------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| MSCI World USD | C/ Fut. MSCI World Index Mar26 | 15.178 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 15178 | |
| EURO | V/ Fut. EURO FX CURR FUT Mar26 | 20.092 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 20092 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 35270 | |

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 aplica.

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.

Hay operaciones de compra / venta en la que el depositario ha actuado como vendedor/ comprador por un importe de 2.483.898.94 euros.

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

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

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

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

En el mes de julio la rentabilidad del fondo se explica en gran medida por el buen comportamiento de los fondos de renta

variable. El fondo que más rentabilidad aportó fue el Robeco Sustainable Global Stars. Hay que destacar también el buen comportamiento del fondo de renta variable americana el T. Rowe Price US Equity tanto por el buen comportamiento de la cartera como por el movimiento del dólar. En renta fija, los fondos que más aportaron fueron los de crédito europeo, mientras que los fondos flexibles con exposición a deuda pública americana restaron rentabilidad.

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

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

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

Durante el mes los fondos que mayor rentabilidad aportaron a la cartera fueron los de renta variable americana, especialmente el fondo FTGF Putnam Research. Por el lado negativo los fondos de renta variable global fueron los únicos que restaron rentabilidad. En renta fija los fondos con mayor exposición a deuda americana fueron los que más contribuyeron.

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

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

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

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

Durante el mes los fondos que más rentabilidad aportaron fueron los de renta variable, especialmente el fondo americano Putnam US Research y el fondo europeo Elera European Selection. Por el lado contrario, el fondo global GQG Global Equity obtuvo rentabilidad positiva. En renta fija el fondo que más aportó fue el de renta fija americana, el PIMCO Income, también aportaron rentabilidad significativa los fondos de crédito europeo.

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

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

En octubre los fondos que más rentabilidad aportaron fueron los de renta variable y especialmente el fondo americano, el Putnam US Research. Por el lado negativo, únicamente el fondo global GQG Partners Global Equity restó rentabilidad debido a su mayor exposición a sectores defensivos y su menor exposición a sectores como el tecnológico. En renta fija los fondos de mayor duración fueron los que más aportaron, mientras que los de corta duración aportaron menor rentabilidad.

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

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

alimentos, bajadas de impuestos) para sostener el consumo y la creación de empleo.

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

Durante el mes de noviembre hubo volatilidad tanto en los mercados de renta variable como en los diferenciales de crédito de renta fija. En la cartera los fondos que más restaron fueron los de renta variable. Pese a esto algunos fondos como el GQG Partners Global Equity aportaron rentabilidad positiva debido a su posicionamiento defensivo, que por otro lado les ha lastrado durante el resto del año. En renta fija los fondos que peor se comportaron fueron los de crédito europeo debido, mientras que el fondo con exposición a duración americana fue el que más aportó. Por el lado positivo, los fondos de renta fija a corto plazo también sumaron rentabilidad. Destacar de nuevo el buen comportamiento del oro durante el mes que obtuvo una rentabilidad superior al 4%, actuando como activo refugio frente a las caídas de renta variable.

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

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

Durante el mes de diciembre el fondo que más rentabilidad aportó fue el de renta variable europea, el Eleva European Selection. Por el contrario, el que más restó fue el fondo global, el Robeco Global Stars Equities. En renta fija, los fondos que más restaron fueron los de crédito europeo de mayor duración. Por el lado positivo los de corta duración fueron los que más aportaron, así como el fondo de renta fija emergente y el de renta fija americana.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 70%MSCI EUR IG Aggregate Select Tilt (MFEIGESG Index) para la renta fija y 30% MSCI World Selection Net EUR (MBWOES Index) para la renta variable. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 3,48%, mientras que la del índice de referencia ha sido de 3,65%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre de 2025 ha sido de 10,0738790236 euros resultando una rentabilidad de 3,48% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2025 de 2,46%

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 288.031.654,51 euros desde los 302.284.829,00 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes desciende a 11.718 frente a los 12.457 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,72%, y el acumulado en el año es de 1,43%. 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 3,48%, inferior a la de los fondos de su vocación inversora gestionado por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de julio realizamos cambios significativos tanto en la cartera de renta fija como en la de renta variable. En renta fija al inicio del mes, después de un buen comportamiento el mes anterior, redujimos la exposición a fondos con exposición a Estados Unidos y vendimos la totalidad de la posición en el fondo flexible Flossbach Bond Opportunities. Por el contrario, incrementamos la exposición a fondos de corta duración y de crédito. En renta variable realizamos un cambio

de un fondo americano. Vendimos el fondo Polar Capital North America después de su buen comportamiento durante el año y compramos el fondo Putnam US research, un fondo de renta variable americana centrado en aportar "alfa" mediante la selección de compañías y limitando sus sesgos en cuanto a sectores respecto al índice de referencia.

Durante el mes de agosto no se realizaron cambios significativos en la composición de la cartera.

En el mes de septiembre realizamos un pequeño cambio en dos fondos de renta variable americana, redujimos la exposición al Trowe US equities y en su lugar incrementamos la posición en el Putnam US Research.

Durante el mes de octubre seguimos con el cambio de pesos entre los fondos de renta variable americana. Redujimos la exposición al Trowe US Equity y en su lugar incrementamos la posición en el FTGF Putnam US Research. En renta variable global redujimos ligeramente la exposición al fondo Robeco Global Stars y en su lugar compramos futuros del MSCI World. En renta fija no se han realizado cambios en la cartera.

Durante el mes de noviembre vendimos la totalidad del fondo de renta variable global GQG Partners global Equity después del buen comportamiento del fondo durante el mes. En su lugar compramos futuros del MSCI World de manera táctica. En renta fija redujimos la exposición en el fondo de corto plazo Groupama Alpha Fixed Income por motivos de sostenibilidad. En su lugar incrementamos la exposición a fondos de crédito europeo y al fondo global, el PIMCO GIS ESG Income.

En renta fija realizamos cambios por motivados por términos de sostenibilidad de la cartera. Vendimos el fondo de corto plazo, Groupama Alpha Fixed Income y en su lugar compramos el fondo BNP Paribas Sustainable Enchance 12M. En la misma línea posteriormente en el mes incrementamos la posición al fondo de BNP reduciendo la posición en fondos de crédito europeo. De esta manera hemos mejorado los criterios de sostenibilidad de la cartera y también hemos reducido ligeramente la duración. En renta variable no hemos realizado cambios durante mes.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a futuros de Euro dólar del 7,1%, como medida de cobertura del riesgo divisa.

Durante el periodo adquirimos como medida de inversión futuros del MSCI World. Al final del periodo la exposición era de 5,3%

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 2,63%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 3,67%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 3,07%.

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 6.200,91 euros, de los que 5.780,15 euros corresponden a análisis de RV y 420,76 euros corresponden a 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:

KEPLER CHEUVREUX

BERNSTEIN

EXANE BNP

BANK OF AMERICA

MORGAN STANLEY

SANTANDER

ALPHA SENSE

JB CAPITAL

TEGUS

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 19.895,40 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 | % |
| 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 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 |
| ES0180622013 - PARTICIPACIONES TREA CAJAMAR RENTA | EUR | 16.449 | 5,71 | 16.202 | 5,36 |
| TOTAL IIC | | 16.449 | 5,71 | 16.202 | 5,36 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 16.449 | 5,71 | 16.202 | 5,36 |
| 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 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| IE00B4ND3602 - ACCIONES Shares Physical Metals PLC | USD | 9.588 | 3,33 | 7.931 | 2,62 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 9.588 | 3,33 | 7.931 | 2,62 |
| 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 | | 9.588 | 3,33 | 7.931 | 2,62 |
| LU1819948784 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Funds - Sustainabl | EUR | 27.020 | 9,38 | 0 | 0,00 |
| IE000YW1V075 - PARTICIPACIONES FTGF Putnam | USD | 21.311 | 7,40 | 0 | 0,00 |
| IE00BFZMJT78 - PARTICIPACIONES Neuberger Berman Short Duratio | EUR | 25.743 | 8,94 | 25.348 | 8,39 |
| LU0429319774 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds SICAV - US | USD | 12.599 | 4,37 | 18.141 | 6,00 |
| LU0940004913 - PARTICIPACIONES Robeco Sustainable Global Star | EUR | 15.653 | 5,43 | 19.919 | 6,59 |
| IE00BH480S68 - PARTICIPACIONES GQG Partners Global Equity Fun | EUR | 0 | 0,00 | 10.548 | 3,49 |
| LU111643042 - PARTICIPACIONES Eleva UCITS Fund - Eleva Europ | EUR | 15.394 | 5,34 | 13.726 | 4,54 |
| IE00BKWGFQ61 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Funds PLC-Re | EUR | 15.824 | 5,49 | 15.620 | 5,17 |
| LU2553550315 - PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds - Euro Cred | EUR | 21.401 | 7,43 | 20.104 | 6,65 |
| LU1585265819 - PARTICIPACIONES Tikehau Short Duration Fund | EUR | 26.861 | 9,33 | 28.412 | 9,40 |
| IE00BNC17W29 - PARTICIPACIONES PIMCO ESG Income Fund/IE | EUR | 18.187 | 6,31 | 20.257 | 6,70 |
| LU2080995587 - PARTICIPACIONES Schroder International Selecti | EUR | 17.114 | 5,94 | 16.370 | 5,42 |
| LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach von Storch Bond Oppo | EUR | 0 | 0,00 | 17.858 | 5,91 |
| LU0571101715 - PARTICIPACIONES G FUND - Alpha Fixed Income | EUR | 0 | 0,00 | 14.034 | 4,64 |
| IE00B531PK96 - PARTICIPACIONES Polar Capital North American F | USD | 0 | 0,00 | 15.318 | 5,07 |
| IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES Muzinich Funds - EnhancedYield | EUR | 13.088 | 4,54 | 15.809 | 5,23 |
| LU0629658609 - PARTICIPACIONES Trea SICAV EM Credit | EUR | 16.595 | 5,76 | 16.261 | 5,38 |
| TOTAL IIC | | 246.790 | 85,66 | 267.724 | 88,58 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 256.378 | 88,99 | 275.656 | 91,20 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 272.827 | 94,70 | 291.858 | 96,56 |

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).