

TREA RENTA FIJA MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 3825

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: 11/05/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir un 0-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, un 0-35% de la exposición total en renta variable, y el resto de la exposición total en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), divisas y otros instrumentos financieros aptos que permita la normativa en cada momento y de acuerdo a la Directiva 2009/65/CE, cuya rentabilidad está ligada a los siguientes activos: . Dividendos sobre acciones o índices bursátiles de mercados OCDE . Riesgo de crédito de emisores públicos/privados de la OCDE, sin predeterminación por rating o duración . Volatilidad y varianza de índices de renta variable de países OCDE. Materias primas . Inflación de países OCDE y países emergentes.

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	0,44	0,19	0,62	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,37	2,00	2,19	3,50

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	2.078.990,28	2.206.407,34
Nº de Partícipes	3.463	3.538
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	29.325	14,1054
2024	32.483	13,8468
2023	35.627	12,8295
2022	36.956	12,0373

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	0,61	0,00	0,61	1,20	0,00	1,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,87	1,48	2,22	-0,25	-1,56	7,93			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	10-10-2025	-1,64	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,46	13-10-2025	1,28	09-04-2025		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,85	3,21	3,10	7,50	4,32	2,50			
Ibex-35	16,30	11,67	12,66	23,89	14,65	13,38			
Letra Tesoro 1 año	0,34	0,19	0,20	0,41	0,47	0,50			
Benchmark TREA RENTA FIJA MIXTA	4,75	3,34	2,58	7,37	4,41	3,66			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,51	3,51	3,76	3,81	3,75	4,14			

(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)	1,40	0,36	0,35	0,35	0,34	1,35	1,33	1,33	0,17

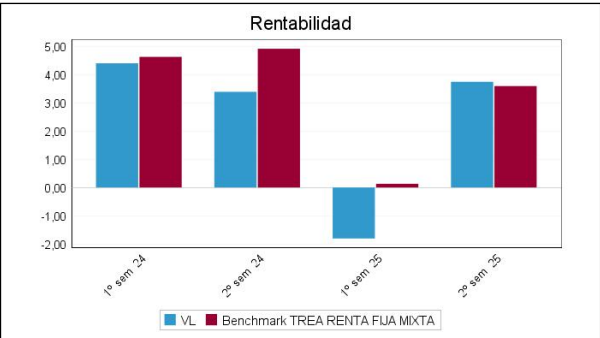
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	27.700	94,46	28.681	95,60
* Cartera interior	2.505	8,54	3.029	10,10
* Cartera exterior	24.887	84,87	25.364	84,55
* Intereses de la cartera de inversión	308	1,05	288	0,96
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.587	5,41	1.523	5,08
(+/-) RESTO	38	0,13	-203	-0,68
TOTAL PATRIMONIO	29.325	100,00 %	30.000	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)	30.000	32.483	32.483	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,95	-6,15	-12,10	-7,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,68	-1,80	1,76	-295,14
(+) Rendimientos de gestión	4,35	-1,11	3,12	-475,35
+ Intereses	1,21	1,28	2,50	-9,65
+ Dividendos	0,18	0,30	0,49	-41,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,17	-0,05	-0,23	205,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,29	-1,85	0,34	-217,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,01	0,00	-158,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,86	-0,71	0,11	-215,46
± Otros resultados	0,00	-0,09	-0,09	-94,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,70	-1,37	-8,05
- Comisión de gestión	-0,61	-0,60	-1,20	-2,82
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-2,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-32,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	-88,46
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,06	-47,60
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-16,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-16,32
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	29.325	30.000	29.325	

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

3. Inversiones financieras

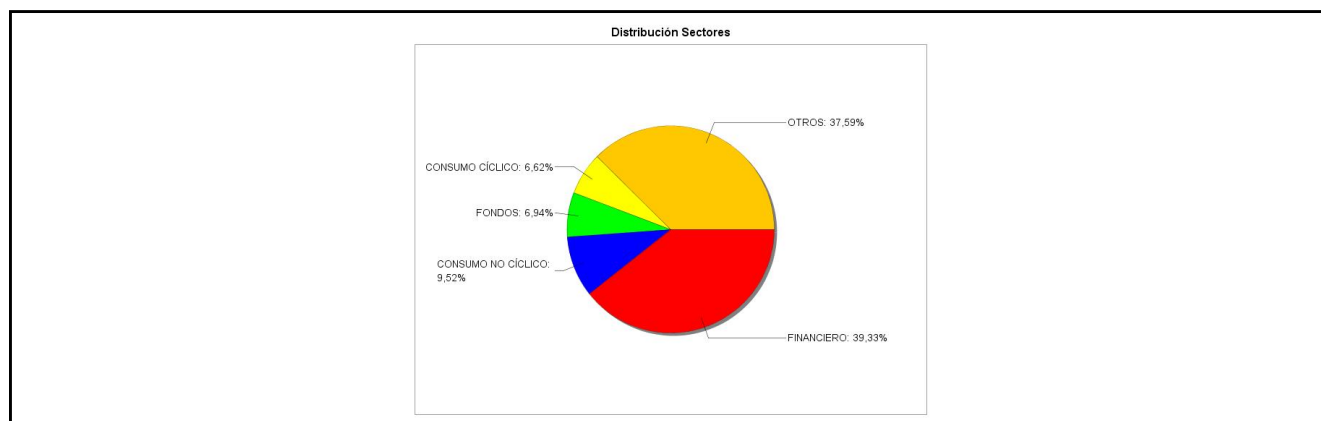
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.233	7,62	2.706	9,01
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	2.233	7,62	2.706	9,01
TOTAL RV COTIZADA	272	0,92	322	1,09
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	272	0,92	322	1,09
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	2.505	8,54	3.029	10,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.953	50,99	14.649	48,82
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	14.953	50,99	14.649	48,82
TOTAL RV COTIZADA	7.900	26,92	8.480	28,26
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	7.900	26,92	8.480	28,26
TOTAL IIC	2.034	6,94	2.235	7,45
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.887	84,85	25.364	84,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.392	93,39	28.393	94,63

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 aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 3.204.714,72 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 un importe de 2.199.951,97 euros.

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.

En el segundo semestre, el fondo tuvo rentabilidad positiva por el buen comportamiento tanto de la renta fija como de la renta variable. La cartera de renta fija sumó gracias al carry, al buen comportamiento del crédito por el estrechamiento de spreads y a la deuda pública. Todos los sectores tuvieron rendimiento positivo 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 30% MSCI World EUR Y 70% Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 YTR. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 3,74% mientras que la del índice de referencia ha sido de 0,13%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre ha sido de 14,105391 euros resultando en una rentabilidad de 3,74% en este periodo.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 29.324.970,00 euros desde los 30.000.129,34 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de partícipes desciende a 3.463 frente a los 3.538 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,71%. 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 3,74%, 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.

En el segundo semestre, en la cartera de renta fija, la TIR ha repuntado impulsada por el aumento de las rentabilidades en las curvas de deuda pública. Hemos incrementado la duración que se sitúa ligeramente por debajo de dos años y medio. En riesgo de crédito, mantenemos un posicionamiento moderado ante el poco valor relativo respecto a su media histórica, aunque hemos aumentado la exposición en subordinados y emergentes tras una mejora de dicho valor relativo, y la hemos reducido en high yield. Hemos disminuido el peso en deuda pública y financieros se mantiene como el sector con mayor peso, por el mayor valor relativo frente a corporativos.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operaciones con derivados para la cartera de renta fija.

La exposición a riesgo dólar USD ha disminuido de 28,85% a 23,23%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los instrumentos que forman parte de las inversiones recogidas en el apartado 48.1.j, el activo que forma parte de este apartado es: PA Fairfield Sigma LTD-A y PA Fairfield Sentry LTD-A.

Hay que señalar que el fondo está inmerso en los litigios por la estafa Madoff por las participaciones del fondo Fairfield Sigma LTD y Fairfield Sentry LTD, valoradas a cero en la cartera tal y como se ordenó por parte de los organismos reguladores. Derivado de estos litigios, ha recuperado un total de 312.549,73 euros (4,91%), correspondiente a liquidaciones parciales de activos del fondo Fairfield Sigma Ltd. Siguiendo las instrucciones que en su día notificó CNMV en su carta de 20/02/09 respecto de las medidas que se adoptarían en caso de recuperación total o parcial de importes afectados por el caso de referencia, Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A (actualmente Trea Asset Management S.G.I.I.C, S.A). procedió a imputar la cantidad recuperada a cada uno de los partícipes de forma proporcional a sus posiciones en cada uno de los citados fondos a 11/12/08, mediante la suscripción de participaciones sin desembolso por su parte. Por lo tanto, los importes recuperados no tienen impacto sobre VL.

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 3,20%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 3,12%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 3,51%.

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.
- Se ha celebrado las siguientes juntas de Accionistas durante el periodo, en relación con los activos en cartera:
- " STMicroelectronics
 - " Novo Nordisk A/S
 - " AstraZeneca PLC
 - " Microsoft Corp.
 - " Inditex

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 periodo a -17,94 euros, de los que -58,51 euros corresponden al análisis de RV y 40,57 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 del presupuesto del servicio de análisis:

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 1.854,03 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	%
ES0000012L78 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,55 2033-10-31	EUR	311	1,06	313	1,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		311	1,06	313	1,04
ES0L02510102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,00 2025-10-10	EUR	0	0,00	25	0,08
ES0L02511076 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 1,99 2025-11-07	EUR	0	0,00	25	0,08
ES0L02509054 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,11 2025-09-05	EUR	0	0,00	74	0,25
ES0L02507041 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,32 2025-07-04	EUR	0	0,00	50	0,17
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	174	0,58
ES0280907058 - BONO UNICAJA BANCO SA 3,50 2030-06-30	EUR	201	0,69	0	0,00
ES0224244097 - BONO MAPFRE SA 4,13 2028-09-07	EUR	103	0,35	102	0,34
ES02136790S7 - BONO BANKINTER SA 3,63 2032-02-04	EUR	100	0,34	100	0,33
ES0380907081 - BONO UNICAJA BANCO SA 3,50 2028-09-12	EUR	102	0,35	0	0,00
ES0265936056 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,88 2029-04-02	EUR	111	0,38	111	0,37
ES0380907073 - BONO UNICAJA BANCO SA 6,50 2027-09-11	EUR	108	0,37	108	0,36
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	0	0,00	91	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		725	2,48	513	1,70
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	1.006	3,43	1.018	3,39
ES0344251014 - BONO IBERCAJA BANCO SA 5,63 2026-06-07	EUR	101	0,34	411	1,37
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	90	0,31	0	0,00
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	0	0,00	279	0,93
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.197	4,08	1.707	5,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.233	7,62	2.706	9,01
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		2.233	7,62	2.706	9,01
ES0105777017 - ACCIONES Puig Brands SA	EUR	39	0,13	44	0,15
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	86	0,29	90	0,30
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	0	0,00	44	0,15
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	70	0,24	68	0,23
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	77	0,26	77	0,26
TOTAL RV COTIZADA		272	0,92	322	1,09
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		272	0,92	322	1,09
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		2.505	8,54	3.029	10,10
EU000A3LNF05 - BONO EUROPEAN UNION 3,13 2030-12-04	EUR	103	0,35	103	0,34
FR0012993103 - BONO FRANCE (GOVT OF) 1,50 2031-05-25	EUR	184	0,63	186	0,62
US91282CHR51 - BONO US TREASURY N/B 4,00 2030-07-31	USD	343	1,17	341	1,14
IT0005413171 - BONO BUONI POLIENALI DEL TES 1,65 2030-12-01	EUR	100	0,34	99	0,33
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		730	2,49	729	2,43
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS3248326533 - BONO ALMIRALL SA 3,75 2027-12-15	EUR	101	0,34	0	0,00
FR0014012DF2 - BONO ELIS SA 3,38 2031-06-02	EUR	99	0,34	0	0,00
XS3229091015 - BONO AMCOR UK FINANCE PLC 3,75 2032-11-20	EUR	99	0,34	0	0,00
XS3205709309 - BONO AROUNDTOWN FINANCE SARL 5,25 2031-04-30	EUR	98	0,33	0	0,00
XS3215399802 - BONO VIA OUTLETS BV 3,50 2032-07-29	EUR	98	0,33	0	0,00
XS2240463674 - BONO LORCA TELECOM BOND CO 4,00 2027-09-18	EUR	14	0,05	0	0,00
XS3200187576 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 4,25 2032-07-13	EUR	199	0,68	0	0,00
XS3191437006 - BONO HLDNG D'INFRA METIERS 3,88 2030-10-31	EUR	99	0,34	0	0,00
XS3189615498 - BONO NE PROPERTY BV 3,88 2033-06-30	EUR	100	0,34	0	0,00
XS3192253402 - BONO ARCELORMITTAL SA 3,25 2030-06-30	EUR	99	0,34	0	0,00
XS2247616514 - BONO CANPACK SA/CANPACK US 2,38 2027-11-01	EUR	98	0,33	0	0,00
IT0005412264 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,75 2027-06-29	EUR	254	0,87	0	0,00
XS3182049935 - BONO INMOBILIARIA COLONIAL SO 3,13 2031-06-23	EUR	98	0,33	0	0,00
XS3185322909 - BONO BANK POLSKA KASA OPIEKI 3,50 2031-09-23	EUR	100	0,34	0	0,00
XS3170907060 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 3,35 2030-06-11	EUR	100	0,34	0	0,00
XS3168266958 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,75 2030-12-10	EUR	99	0,34	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014012HT4 - BONO AIR FRANCE-KLM 3,75 2030-06-04	EUR	99	0,34	0	0,00
FR001400L4V8 - BONO AYVENS SA 4,88 2028-10-06	EUR	106	0,36	0	0,00
FR0014011904 - BONO TDF INFRASTRUCTURE SAS 3,63 2030-09-16	EUR	100	0,34	0	0,00
XS2582389156 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 6,14 2030-02-03	EUR	107	0,37	0	0,00
XS3105190576 - BONO CZECHOSLOVAK GROUP 4,37 2027-07-10	EUR	104	0,35	0	0,00
DK0030523030 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 3,63 2030-07-24	EUR	102	0,35	0	0,00
XS3103696087 - BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 3,94 2035-03-25	EUR	99	0,34	99	0,33
XS3090933485 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,25 2030-03-19	EUR	100	0,34	99	0,33
FR001400L1E0 - BONO CARMILA SA 5,50 2028-07-09	EUR	105	0,36	107	0,36
XS3037720227 - BONO DUFREY ONE BV 4,50 2028-05-23	EUR	102	0,35	100	0,33
XS2905432584 - BONO BANK MILLENNIUM SA 5,31 2028-09-25	EUR	105	0,36	104	0,35
XS3075392509 - BONO JYSKE BANK A/S 3,50 2030-11-19	EUR	100	0,34	100	0,33
XS2684974046 - BONO BANK MILLENNIUM SA 9,88 2026-09-18	EUR	0	0,00	109	0,36
DK0030548375 - BONO ARBEJDERNES LANDSBANK 3,63 2029-03-05	EUR	101	0,34	0	0,00
BE6360449621 - BONO BARRY CALLEBAUT SVCS NV 4,25 2031-05-19	EUR	103	0,35	0	0,00
XS2111944133 - BONO ARENA LUX FIN SARL 1,88 2028-02-01	EUR	97	0,33	0	0,00
IT0005631921 - BONO UNICREDIT SPA 3,80 2032-01-16	EUR	152	0,52	151	0,50
XS2758880798 - BONO ICCREA BANCA SPA 4,25 2029-02-05	EUR	104	0,36	104	0,35
FR001400WTD7 - BONO ITM ENTREPRISES SASU 4,13 2029-10-29	EUR	102	0,35	101	0,34
DK0030537840 - BONO ARBEJDERNES LANDSBANK 4,88 2028-03-14	EUR	105	0,36	104	0,35
XS2747610751 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,88 2032-01-15	EUR	103	0,35	103	0,34
XS2676413235 - BONO CESKA SPORITELNA AS 5,74 2027-03-08	EUR	105	0,36	105	0,35
XS2792180197 - BONO ISLANDSBANKI 4,63 2028-03-27	EUR	104	0,36	0	0,00
XS2954181843 - BONO ARCELOMITTAL SA 3,13 2028-11-13	EUR	100	0,34	100	0,33
XS2948435743 - BONO PRYSMIAN SPA 3,63 2028-11-28	EUR	99	0,34	102	0,34
XS2629064267 - BONO STORA ENSO OYJ 4,25 2029-06-01	EUR	209	0,71	209	0,70
XS2919892179 - BONO CTP NV 3,88 2032-08-21	EUR	99	0,34	99	0,33
DK0030523386 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 3,38 2030-01-10	EUR	0	0,00	101	0,34
XS2941605078 - BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL SER 3,63 2029-05-19	EUR	101	0,35	101	0,34
FR001400TG54 - BONO TDF INFRASTRUCTURE SAS 4,13 2031-07-23	EUR	102	0,35	101	0,34
XS2923451194 - BONO LOUIS DREYFUS FINANCE BV 3,50 2031-07-22	EUR	99	0,34	99	0,33
XS2913946989 - BONO LANDSBANKINN HF 3,75 2029-10-08	EUR	101	0,35	101	0,34
XS2902578249 - BONO CAIXABANK SA 3,63 2032-09-19	EUR	101	0,34	101	0,34
FR001400SID8 - BONO CARREFOUR SA 3,63 2032-07-17	EUR	100	0,34	99	0,33
FR001400SGZ5 - BONO TEREGA SA 4,00 2034-06-17	EUR	100	0,34	101	0,34
XS2890435865 - BONO PKO BANK POLSKI SA 3,88 2026-09-12	EUR	0	0,00	101	0,34
IT0005611550 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,85 2031-09-16	EUR	153	0,52	153	0,51
IT0005611253 - BONO BANCO BPM SPA 3,88 2029-09-09	EUR	206	0,70	205	0,68
XS2894908768 - BONO CEZ AS 4,13 2031-09-05	EUR	103	0,35	103	0,34
XS2891742731 - BONO JING GROEP NV 3,50 2029-09-03	EUR	101	0,35	102	0,34
XS2845167613 - BONO PIRAEUS BANK SA 4,63 2028-07-17	EUR	105	0,36	105	0,35
XS1734066811 - BONO PVH CORP 3,13 2027-09-15	EUR	101	0,34	101	0,34
XS2847641961 - BONO PIRELLI & C SPA 3,88 2029-04-02	EUR	103	0,35	103	0,34
XS2848960683 - BONO EL CORTE INGLES SA 4,25 2031-03-26	EUR	104	0,36	104	0,35
XS2838391170 - BONO ITV PLC 4,25 2032-03-19	EUR	102	0,35	102	0,34
XS2842080488 - BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-06-18	EUR	103	0,35	104	0,35
BE6352800765 - BONO BARRY CALLEBAUT SVCS NV 4,00 2029-03-14	EUR	0	0,00	101	0,34
IT0005597395 - BONO BANCA POPOLARE SONDRIO 4,13 2029-06-04	EUR	104	0,35	104	0,35
FR001400F2R8 - BONO AIR FRANCE-KLM 8,13 2028-02-28	EUR	115	0,39	115	0,38
XS2801962155 - BONO PVH CORP 4,13 2029-07-12	EUR	103	0,35	102	0,34
XS2800064912 - BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-01-11	EUR	203	0,69	204	0,68
XS2788380306 - BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-03-27	EUR	204	0,70	205	0,68
XS2774392638 - BONO FORVIA SE 5,50 2027-06-15	EUR	103	0,35	99	0,33
XS2610209129 - BONO ACCIONA ENERGIA FINANCI 3,75 2030-01-25	EUR	102	0,35	102	0,34
BE0002936178 - BONO CRELAN SA 6,00 2029-02-28	EUR	111	0,38	111	0,37
XS2661068234 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 5,25 2029-07-30	EUR	216	0,74	218	0,73
XS2676883114 - BONO EUROFINS SCIENTIFIC SE 4,75 2030-06-06	EUR	106	0,36	106	0,35
FR001400J861 - BONO TDF INFRASTRUCTURE SAS 5,63 2028-04-21	EUR	107	0,36	107	0,36
PTGGDDOM0008 - BONO FLOENE ENERGIAS SA 4,88 2028-04-03	EUR	312	1,06	314	1,05
IT0005549479 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-06-14	EUR	158	0,54	160	0,53
XS2598331242 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,00 2028-06-07	EUR	210	0,72	212	0,71
XS2606341787 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 5,63 2028-05-30	EUR	162	0,55	164	0,55
FR001400EA16 - BONO VALEO SE 5,38 2027-02-28	EUR	105	0,36	105	0,35
XS2093881030 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,50 2026-10-15	EUR	0	0,00	98	0,33
XS2407027031 - BONO VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	EUR	95	0,32	95	0,32
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	498	1,70	498	1,66
XS2348703864 - BONO BEVCO LUX SARL 1,00 2029-10-16	EUR	172	0,59	174	0,58
XS2289797248 - BONO NORTEGAS ENERGIA DISTR 0,91 2031-01-22	EUR	81	0,28	82	0,27
XS1596740453 - BONO MADRILENA RED DE GAS FIN 2,25 2029-01-11	EUR	94	0,32	94	0,31
FR0013486834 - BONO TEREGA SAS 0,63 2028-02-27	EUR	93	0,32	93	0,31
XS1691349952 - RENTA FIJA NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	190	0,65	192	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.100	34,46	7.840	26,16
XS3215634570 - BONO MORGAN STANLEY 2,59 2028-05-04	EUR	100	0,34	0	0,00
XS3219356642 - BONO BARCLAYS PLC 2,75 2028-10-31	EUR	100	0,34	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2724428193 - BONO BANK POLSKA KASA OPIEKI 5,50 2026-11-23	EUR	103	0,35	0	0,00
XS2684974046 - BONO BANK MILLENNIUM SA 9,88 2026-09-18	EUR	109	0,37	0	0,00
XS3069319542 - BONO BARCLAYS PLC 3,15 2028-05-14	EUR	101	0,34	101	0,34
XS2829201404 - BONO COTY INC 4,50 2026-05-15	EUR	101	0,35	0	0,00
XS2638560156 - BONO CESKA SPORITELNA AS 5,94 2026-06-29	EUR	102	0,35	0	0,00
PTCCOOM0004 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUTUO 3,63 2029-01-29	EUR	304	1,04	202	0,67
XS2987787939 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,60 2027-01-28	EUR	100	0,34	100	0,33
XS2010039381 - BONO ZF EUROPE FINANCE BV 2,00 2025-12-23	EUR	0	0,00	98	0,33
XS2904504979 - BONO EUROBANK SA 4,00 2029-09-24	EUR	103	0,35	103	0,34
IT0005622912 - BONO UNICREDIT SPA 2,75 2027-11-20	EUR	101	0,34	100	0,33
XS2890435865 - BONO PKO BANK POLSKI SA 3,88 2026-09-12	EUR	101	0,34	0	0,00
XS2898732289 - BONO TORONTO-DOMINION BANK 2,65 2027-09-10	EUR	100	0,34	100	0,33
XS2889371840 - BONO SWEDBANK AB 2,50 2027-08-30	EUR	201	0,68	200	0,67
DE000A3L22N4 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 2,77 2026-08-21	EUR	200	0,68	200	0,67
XS2860946867 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 2,59 2027-07-16	EUR	100	0,34	100	0,33
XS2853494602 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,63 2027-07-02	EUR	100	0,34	100	0,33
XS2819338091 - BONO CITIGROUP INC 2,65 2027-05-14	EUR	100	0,34	100	0,33
XS2804483381 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,62 2027-04-16	EUR	100	0,34	100	0,33
XS2798993858 - BONO BANK OF MONTREAL 2,48 2027-04-12	EUR	100	0,34	100	0,33
XS1795406658 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 3,88 2026-06-22	EUR	201	0,69	0	0,00
XS2774391580 - BONO FORVIA SE 5,13 2026-06-15	EUR	102	0,35	100	0,33
XS2775174340 - BONO KBC IFIMA SA 2,39 2026-03-04	EUR	0	0,00	100	0,33
PTCCCOM0006 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUTUO 8,38 2026-07-04	EUR	0	0,00	108	0,36
XS2719281227 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,94 2025-11-16	EUR	0	0,00	100	0,33
XS2443438051 - BONO DANSKE BANK A/S 1,38 2026-02-17	EUR	281	0,96	284	0,95
PTBCP20M0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 5,63 2025-10-02	EUR	0	0,00	302	1,01
XS2677541364 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,50 2028-09-08	EUR	108	0,37	109	0,36
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	404	1,38	408	1,36
XS2573569220 - BONO DANSKE BANK A/S 4,00 2026-01-12	EUR	401	1,37	405	1,35
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	0	0,00	803	2,68
XS2093881030 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,50 2026-10-15	EUR	98	0,33	0	0,00
XS2435603571 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,63 2025-07-24	EUR	0	0,00	98	0,33
XS2251742537 - BONO AVANTOR FUNDING INC 2,63 2025-11-01	EUR	0	0,00	99	0,33
XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2025-07-02	EUR	0	0,00	201	0,67
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	0	0,00	857	2,86
XS2231715322 - BONO ZF FINANCE GMBH 3,00 2025-09-21	EUR	0	0,00	100	0,33
DE000A289Q91 - BONO SCHAEFFLER AG 2,75 2025-07-12	EUR	0	0,00	100	0,33
XS1969645255 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,13 2026-03-27	EUR	100	0,34	100	0,33
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	0	0,00	100	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.123	14,04	6.080	20,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.953	50,99	14.649	48,82
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		14.953	50,99	14.649	48,82
GB00BVZK7T90 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	43	0,15	0	0,00
US83443Q1031 - ACCIONES Solstice Advanced Materials In	USD	5	0,02	0	0,00
US26441C2044 - ACCIONES Duke Energy Corp	USD	83	0,28	0	0,00
US45687V1061 - ACCIONES Ingersoll Rand Inc	USD	41	0,14	0	0,00
IT0005508921 - ACCIONES BANCA MONTE DEI PASCHI S	EUR	44	0,15	0	0,00
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	USD	42	0,14	44	0,15
CNE100000296 - ACCIONES BYD Co Ltd	HKD	0	0,00	27	0,09
US7757111049 - ACCIONES Rollins Inc	USD	46	0,16	43	0,14
US09290D1019 - ACCIONES Blackrock Inc	USD	89	0,30	87	0,29
CA1363751027 - ACCIONES Canadian National Railway Co	USD	61	0,21	64	0,21
CA8787422044 - ACCIONES Teck Resources Ltd	USD	125	0,43	105	0,35
US8725901040 - ACCIONES T-Mobile US Inc	USD	39	0,13	45	0,15
US1152361010 - ACCIONES Brown & Brown Inc	USD	0	0,00	116	0,39
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC	EUR	86	0,29	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	182	0,62	140	0,47
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JD Sports Fashion PLC	GBP	48	0,16	52	0,17
CA13646K1084 - ACCIONES Canadian Pacific Kansas City L	USD	59	0,20	63	0,21
CA7800871021 - ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	CAD	0	0,00	45	0,15
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX Laboratories Inc	USD	0	0,00	44	0,15
US26875P1012 - ACCIONES EEOG Resources Inc	USD	0	0,00	42	0,14
US5738741041 - ACCIONES Marvel Technology Inc	USD	39	0,13	0	0,00
US5500211090 - ACCIONES Lululemon Athletica Inc	USD	37	0,13	43	0,14
US8425871071 - ACCIONES Southern Co/The	USD	86	0,29	111	0,37
US0079031078 - ACCIONES Advanced Micro Devices Inc	USD	41	0,14	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	63	0,21	57	0,19
US9497461015 - ACCIONES Wells Fargo & Co	USD	59	0,20	118	0,39
JP3236200006 - ACCIONES Keyence Corp	JPY	31	0,11	34	0,11
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Inc	USD	43	0,15	46	0,15
SE0011337708 - ACCIONES AAK AB	SEK	0	0,00	31	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AU000000CSL8 - ACCIONES CSL Ltd	AUD	49	0,17	67	0,22
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	0	0,00	64	0,21
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	91	0,31	98	0,33
US12504L1098 - ACCIONES CBRE Group Inc	USD	0	0,00	63	0,21
US3848021040 - ACCIONES JWW Grainger Inc	USD	46	0,16	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE INC.	USD	48	0,16	0	0,00
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar Inc	USD	0	0,00	37	0,12
US8835561023 - ACCIONES Thermo Fisher Scientific Inc	USD	211	0,72	147	0,49
US11135F1012 - ACCIONES Broadcom Inc	USD	103	0,35	189	0,63
NL0012866412 - ACCIONES BE Semiconductor Industries NV	EUR	44	0,15	42	0,14
US8740391003 - ACCIONES TSMC	USD	91	0,31	0	0,00
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	80	0,27	43	0,14
US5486611073 - ACCIONES Lowe's Cos Inc	USD	87	0,30	80	0,27
NL0000334118 - ACCIONES ASM International NV	EUR	0	0,00	137	0,46
CH0009002962 - ACCIONES BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	72	0,24	0	0,00
GB00B1YW4409 - ACCIONES 3i GROUP PLC	GBP	44	0,15	0	0,00
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ-B	EUR	0	0,00	44	0,15
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	71	0,24	130	0,43
GB00B5ZN1N88 - ACCIONES SEGRO PLC	GBP	42	0,14	0	0,00
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	158	0,54	141	0,47
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	94	0,32	104	0,35
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	44	0,15	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	414	1,41	425	1,42
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	101	0,34	101	0,34
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	92	0,31	108	0,36
IE00B8KQN827 - ACCIONES Eaton Corp PLC	USD	82	0,28	91	0,30
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	152	0,52	167	0,56
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC-CLASS A SHARES	USD	110	0,38	161	0,54
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	119	0,41	78	0,26
US2546871060 - ACCIONES TWDC ENTERPRISES 18 CORP	USD	0	0,00	37	0,12
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	33	0,11	39	0,13
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	95	0,32	89	0,30
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	0	0,00	42	0,14
AN8068571086 - ACCIONES SLB LTD	USD	49	0,17	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES UnitedHealth Group Inc	USD	43	0,15	0	0,00
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	68	0,23	81	0,27
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	350	1,19	271	0,90
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC - A	USD	87	0,30	85	0,28
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture PLC	USD	66	0,23	74	0,25
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	153	0,52	45	0,15
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL	USD	76	0,26	90	0,30
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	42	0,14	85	0,28
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	85	0,29	99	0,33
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	74	0,25	82	0,27
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	47	0,16	89	0,30
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	0	0,00	35	0,12
US3119001044 - ACCIONES FASTENAL CO	USD	0	0,00	43	0,14
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORPORATION	USD	130	0,44	116	0,39
US0091581068 - ACCIONES Air Products and Chemicals Inc	USD	76	0,26	87	0,29
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	101	0,34	103	0,34
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA-REG	CHF	136	0,46	135	0,45
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RE	EUR	85	0,29	114	0,38
US74460D1090 - ACCIONES Public Storage	USD	47	0,16	53	0,18
AU000000GMG2 - ACCIONES Goodman Group	AUD	40	0,14	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway Inc	USD	89	0,30	86	0,29
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	47	0,16	45	0,15
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	39	0,13	0	0,00
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	0	0,00	112	0,37
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics NV	EUR	42	0,14	48	0,16
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca PLC	GBP	43	0,15	74	0,25
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	192	0,66	342	1,14
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	366	1,25	493	1,64
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	113	0,39	171	0,57
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	88	0,30	85	0,28
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	0	0,00	43	0,14
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	43	0,15	56	0,19
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	162	0,55	259	0,86
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	236	0,81	263	0,88
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	60	0,20	43	0,14
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	131	0,45	178	0,59
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	96	0,33	44	0,15
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	86	0,29	135	0,45
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	86	0,29	44	0,15
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	77	0,26	78	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	118	0,40	113	0,38
FR0000131104 - ACCIONES BGL BNP PARIBAS SA	EUR	68	0,23	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		7.900	26,92	8.480	28,26
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		7.900	26,92	8.480	28,26
LU0629658195 - PARTICIPACIONES Trea SICAV EM Credit	USD	0	0,00	2.235	7,45
LU0629658609 - PARTICIPACIONES Trea SICAV EM Credit	EUR	2.034	6,94	0	0,00
TOTAL IIC		2.034	6,94	2.235	7,45
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.887	84,85	25.364	84,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.392	93,39	28.393	94,63

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).