

TREA RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 1777

Informe Semestral del Primer 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: 30/03/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,16	0,01	0,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,92	3,00	1,92	2,81

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	77.259,34	84.909,99
Nº de Partícipes	3.122	3.174
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	8.503	110,0616
2024	9.218	108,5649
2023	13.191	102,8453
2022	7.798	97,3721

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,38	0,97	0,40	0,58	2,64	5,56	5,62	-10,63	-0,29

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	07-04-2025	-0,65	05-03-2025	-0,79	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,25	14-04-2025	0,30	15-01-2025	0,80	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,88	1,67	2,08	1,83	1,34	1,81	2,82	3,35	2,26
Ibex-35	19,75	23,89	14,65	13,21	13,98	13,38	13,96	19,59	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,41	0,47	0,62	0,41	0,50	1,02	0,79	0,51
Benchmark TREA RENTA FIJA	2,47	1,92	2,93	2,33	2,19	2,55	4,46	6,10	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,39	2,39	2,41	2,80	2,79	2,80	2,78	2,77	1,96

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

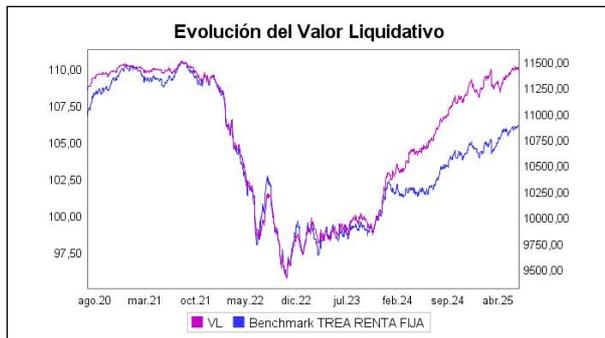
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,34	0,35	0,36	0,34	1,38	1,42	1,36	0,19

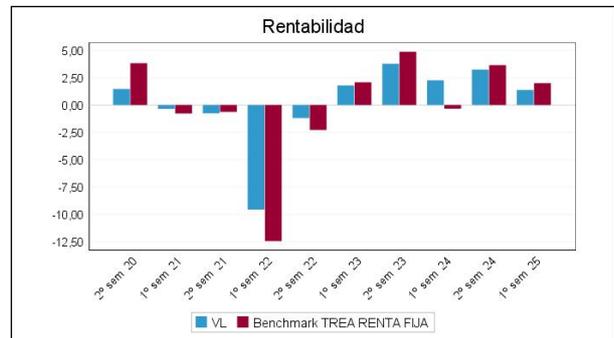
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	953.295	23.439	1,60
Renta Fija Internacional	1.030.387	29.228	1,27
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	326.923	15.652	-1,06
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	7.189	107	0,44
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	71.051	3.582	-4,98
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	449.408	7.118	-0,04
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	20.846	3.698	-4,87
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	1.409.299	34.934	1,32
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	399.358	9.072	-0,40
Total fondos	4.667.756	126.830	0,80

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.216	96,62	9.034	98,00
* Cartera interior	1.364	16,04	1.654	17,94
* Cartera exterior	6.667	78,41	7.151	77,58
* Intereses de la cartera de inversión	185	2,18	229	2,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	291	3,42	205	2,22
(+/-) RESTO	-3	-0,04	-21	-0,23
TOTAL PATRIMONIO	8.503	100,00 %	9.218	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.218	9.804	9.218	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,38	-9,16	-9,38	-7,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,35	3,21	1,35	-61,79
(+) Rendimientos de gestión	2,05	3,89	2,05	-52,34
+ Intereses	2,02	2,09	2,02	-12,20
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	1,78	-0,01	-100,48
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,07	0,06	0,07	4,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,04	-0,03	-16,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,70	-0,70	-9,77
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-0,60	-10,65
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-10,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,05	-0,07	11,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-46,24
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-92,88
+ 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	0,01	0,00	-92,88
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.503	9.218	8.503	

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

3. Inversiones financieras

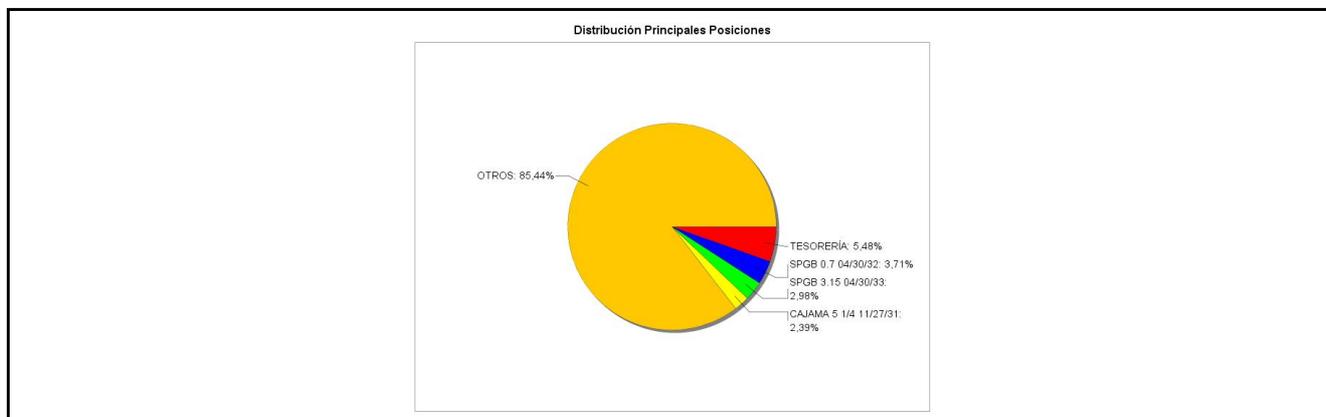
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.362	16,01	1.654	17,95
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	1.362	16,01	1.654	17,95
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.362	16,01	1.654	17,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.667	78,40	7.151	77,58
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	6.667	78,40	7.151	77,58
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.667	78,40	7.151	77,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.029	94,41	8.805	95,53

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
US Treasury N/B 5Y	C/ Fut. US 5YR NOTE (CBT) Sep25	183	Cobertura
Total subyacente renta fija		183	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Sep25	244	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		244	
TOTAL OBLIGACIONES		427	

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

<p>30/05/2025 13:20 TREA RENTA FIJA, FI Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo HR TREA RENTA FIJA FI Cambio lugar de publicación Número de registro: 311819</p>
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

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

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

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

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 67 de la LIIC. Por ello, ha 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 primer semestre ha estado marcado por un entorno de elevada incertidumbre por las tensiones geopolíticas (Ucrania, Irán) y al cambio de paradigma en las políticas económicas de EE.UU.. Las medidas proteccionistas adoptadas imponiendo aranceles del 10% (40% China) ha supuesto una revisión a la baja de las estimaciones de crecimiento a nivel global y contramedidas de los diferentes países en forma de estímulos fiscales y bajadas de tipos. Este nuevo equilibrio alcanzado supone que los gobiernos van a tratar de estimular la demanda interna (consumo e inversión) paliando el efecto negativo de menor comercio internacional siempre que no haya una escalada en los aranceles o las tensiones geopolíticas.

El activo que ha salido peor parado de los acontecimientos del semestre ha sido el dólar que ha dejado de servir como activo refugio en momentos de incertidumbre y refleja las dudas del mercado respecto al "excepcionalismo" americano de los últimos años (consumidor que impulsa demanda global con los flujos "reciclandose" en bolsa y bonos) basado en déficits fiscales persistentes.

La Eurozona en este entorno se muestra como una región con menor inflación, menores déficit, bajadas de tipos y un estímulo fiscal para los próximos años con el aumento del gasto en defensa con Alemania por primera vez dispuesta a aumentar deuda para estimular la economía interna.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La economía global ha seguido avanzando con buen tono durante el mes con mejora en EE.UU. y China. La Eurozona sigue estancada, lo positivo es que el deterioro parece haberse contenido. La atención no obstante ha estado en las primeras medidas de la nueva Administración en EE.UU.. El resumen sería que se han centrado más en ámbitos de política interna (reducción programas de gasto, acciones contra la inmigración ilegal) y las temidas tarifas sólo se han anunciado para beligerante de lo que se temía. Eso no significa que la incertidumbre haya disminuido, sino que queda latente.

Los bancos centrales en el mes han seguido con mensajes constructivos respecto a la evolución de la inflación. Excepto Japón, con los tipos reales más negativos del mundo, y Brasil, por problemas de déficit y credibilidad del mercado, el resto

de los grandes han mantenido o bajado tipos y el mercado sigue descontando bajadas a nivel global durante la primera mitad de año.

En el mes de enero, el fondo ha tenido rentabilidad positiva, destacando la subida del crédito corporativo y, en menor medida, de la deuda pública. Casi todos los sectores han tenido rentabilidad positiva, menos energía y el sector inmobiliario. Las mayores subidas han sido de los sectores financiero, industrial y materiales.

El primer mes con el nuevo presidente en EE.UU. se ha saldado con un cambio importante en la percepción de los riesgos macro (menor crecimiento con inflación sin grandes cambios). Las tarifas se han convertido en un riesgo real conforme avanzaba el mes y han sido el principal factor desestabilizador. Aunque los datos de economía real continúan con la inercia positiva de los últimos meses las medidas que se han ido anunciando (control inmigración, reducción gasto público y tarifas) tienen un efecto negativo para el crecimiento en EE.UU. poniéndose en duda el "excepcionalismo" americano de los últimos años (apoyado en consumo y gasto público) con efectos en el resto del mundo.

Durante el mes también hemos visto las primeras iniciativas para aumentar el gasto en defensa por parte de la UE y nuevos estímulos fiscales en Alemania tras las elecciones. Esto suponen impulsos para el crecimiento de la UE y permitirían paliar los efectos negativos de aranceles. En Asia el adelanto de pedidos ante la entrada de nuevas tarifas ha supuesto un repunte de actividad con la incertidumbre de lo que pueda pasar a partir de abril cuando toda la estrategia arancelaria de EE.UU. entre en vigor, en este entorno China ha seguido con políticas expansivas tanto fiscales como monetarias para mantener el crecimiento del 5%.

En el mes de febrero, el fondo ha tenido rentabilidad positiva por el buen comportamiento de tanto el crédito corporativo como de la deuda pública. Todos los sectores han aportado rentabilidad, destacando las subidas de tecnología, consumo básico y materiales. Mientras que energía, financieros y comunicaciones han subido menos.

Las primeras medidas de la administración Trump siguen marcando los movimientos de los mercados con los bancos centrales empezando a poner en los números lo que hasta ahora se sabe de las políticas arancelarias. En general se asume un menor crecimiento con un ligero aumento de la inflación a nivel global con los efectos más importantes en Canadá y México.

Con el trimestre concluido la subida de las inflaciones parece que va a ser temporal y no el inicio de una escalada que impida a los bancos centrales continuar con bajadas de tipos. Las muestras de debilidad que se han visto en la demanda interna en EE.UU. y la Eurozona y la expectativa de una menor creación de empleo indican que no va a ser fácil pasar los repuntes de precios al consumidor.

Que el ajuste macro sea mayor de lo que se espera dependerá de la agresividad con la que EE.UU. quiera acabar con los déficits bilaterales y cómo de rápido quiera bajar el gasto público. Las noticias positivas por otro lado para el crecimiento vendrán de los estímulos monetarios (bajadas de tipos en EE.UU. y Eurozona) y un aumento de la inversión a partir de la segunda mitad de año.

En el mes de marzo, el fondo tuvo rentabilidad negativa por la bajada tanto del crédito corporativo como de la deuda pública. Todos los sectores restaron, destacando las caídas de energía, salud y consumo cíclico. La duración se comportó de forma negativa por el repunte de las rentabilidades de los tipos de interés

Los aranceles en EE.UU. han provocado una volatilidad no vista desde los meses del COVID. El efecto disruptivo en la economía global lo empezaremos a ver en los próximos trimestres, hasta ahora los datos muestran una fortaleza artificial de las manufacturas y el comercio internacional por el adelanto de pedidos abriéndose una brecha entre las encuestas de confianza y de actividad futura y los datos publicados en la economía real (buenos datos de crecimiento en China, Eurozona y malos en EE.UU. por efecto de la balanza comercial).

Las encuestas de actividad adelantan una bajada del crecimiento global importante en los próximos meses (bajada en nuevos pedidos, órdenes para exportación y producción futura) que debería compensarse con bajadas de tipos y estímulos fiscales.

Los próximos meses van a estar marcados por los acuerdos comerciales a los que finalmente se llegue. Por lo visto durante el mes la sensibilidad de la administración de EE.UU. a la evolución de los mercados, especialmente los bonos americanos ha quedado patente con la marcha atrás de las medidas que sorprendieron al mercado a principio de mes con lo que no esperamos nuevos sustos pero la incertidumbre pone un techo en los precios de los activos.

En el mes de abril, el fondo tuvo rentabilidad positiva gracias al carry y a la bajada de las rentabilidades de la deuda

pública, lo que ha hecho que los gobiernos de la cartera hayan tenido buen comportamiento, especialmente los de mayor duración. Este movimiento de las curvas también ha favorecido al crédito corporativo, con la mayoría de los sectores contribuyendo positivamente. Cabe destacar el buen comportamiento de la duración en el mes

Los primeros acuerdos comerciales alcanzados en mayo, junto con una actitud menos beligerante hacia China, han contribuido a reducir la prima de riesgo, aunque la fecha del 9 de julio (cuando volverán a subir las tarifas si no se alcanza un acuerdo) sigue generando incertidumbre.

Los niveles de actividad se están mostrando mucho más sólidos de lo que se esperaba, tras unos meses marcados por el adelanto de pedidos que favorecieron a las manufacturas y exportaciones. Los primeros meses del segundo trimestre no están reflejando una caída de la actividad tan brusca como se anticipaba.

En cuanto a la inflación, la apreciación del euro desde abril y la caída de los precios del petróleo están permitiendo datos mucho mejores de lo esperado en toda la Eurozona, con el mercado descontando tipos de interés entre el 1,75 % y el 2 % para final de año.

En las presentaciones de resultados, las compañías no han revisado de forma significativa sus expectativas, salvo aquellas más expuestas a bienes de consumo, donde las tarifas afectarán negativamente los márgenes. Esto confirma que el entorno es mucho más sólido de lo previsto, lo cual se ha reflejado en el buen comportamiento de los mercados durante el mes.

En el mes de mayo, el fondo tuvo rentabilidad positiva gracias al carry y al buen comportamiento del crédito por el estrechamiento de spreads, mientras que la deuda pública estuvo plana. Todos los sectores tuvieron rentabilidad positiva gracias al estrechamiento generalizado de los spreads de crédito.

Junio estuvo marcado por tres factores clave: la contención del conflicto en Oriente Medio, datos de actividad mejores de lo esperado y la confirmación de estímulos fiscales. A pesar de la entrada en vigor de nuevos aranceles, la actividad manufacturera se mantuvo sólida, mientras que la demanda interna mostró signos de estancamiento. Esta combinación de datos mixtos se vio acompañada por una moderación en las tasas de inflación a nivel global.

Este entorno permitió que varios bancos centrales continuaran con recortes de tipos de interés, destacando el movimiento del BCE hasta el 2%. Sin embargo, la Reserva Federal mantuvo su postura cauta ante el riesgo de que los aranceles impulsen la inflación en EE.UU., retrasando posibles bajadas de tipos.

Los anuncios de estímulos fiscales -con aumentos en los déficits públicos- y el incremento del gasto en defensa, especialmente en Europa, han servido para apuntalar las previsiones de crecimiento para la segunda mitad del año.

En el mes de junio, el fondo tuvo rentabilidad positiva gracias al carry y al buen comportamiento del crédito por el estrechamiento de spreads, mientras que la deuda pública sumó ligeramente. La gran mayoría de sectores tuvieron rentabilidad positiva gracias al estrechamiento generalizado de los spreads de crédito. Financieros sigue siendo el sector con la mayor contribución a la rentabilidad por su buen rendimiento y porque es el sector con mayor peso en la cartera.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Euroagg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE35TREU). La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 1,38% mientras que la del índice de referencia ha sido de 2,00%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de junio ha sido de 110,061641 euros resultando en una rentabilidad de 1,38% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2024 del 5,56%

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 8.503.289,66 euros desde los 9.218.247,40 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes desciende a 3.122 frente a los 3.174 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,70%, y el acumulado en el año 2024 ha sido de 1,38%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 1,38%, es el único fondo con esa vocación inversora gestionado por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de enero, la duración ha aumentado ligeramente de 3,83 a 3,90 años. También se ha incrementado la exposición a High Yield del 13,9% al 14,2% y a subordinados del 11,3% al 11,8%. Por el contrario, se ha reducido el peso en emergentes del 7,7% al 7,2%, mientras que la deuda pública se ha mantenido sin cambios en el 24,5%. Financieros se mantiene como el sector con el mayor peso, por el mayor valor relativo frente al resto de corporativos, aumentando del 38,9% al 41,1%.

En febrero, la duración se ha reducido ligeramente de 3,90 a 3,86 años. También se ha reducido la exposición a high yield del 14,2% al 13,5% y a subordinados del 11,8% al 11,4%. Aunque la reducción no se ha debido a ventas, sino a que la gran mayoría de compras han sido de valores investment grade. Por el contrario, el peso en emergentes ha aumentado del 7,2% al 7,3%. En deuda pública el peso se ha reducido del 24,5% al 24,4%. Mientras que financieros se mantiene como el sector con mayor peso, por el mayor valor relativo frente al resto de corporativos, aumentando del 41,1% al 41,5%.

En marzo, la TIR ha aumentado por el repunte de los tipos. La duración se ha reducido ligeramente de 3,86 a 3,83 años. Se ha aumentado la exposición a high yield del 13,5% al 13,8% y a subordinados del 11,4% al 11,5%, mientras que se ha mantenido estable en emergentes en el 7,3%. También se ha incrementado el peso en deuda pública del 24,4% al 25,4%. Mientras que financieros se mantiene como el sector con mayor peso por el mayor valor relativo frente a corporativos, aunque se reduce del 41,5% al 40,7%.

Durante el mes de abril, la TIR ha disminuido ligeramente por la bajada de las rentabilidades de la deuda pública. La duración se ha reducido ligeramente y se mantiene por encima de 3,5 años. Se ha aumentado ligeramente el peso en high yield porque durante el mes ha ofrecido rentabilidades más atractivas. Por el contrario, se ha mantenido estable en subordinados y se ha reducido muy ligeramente en emergentes. Por sectores, financieros se mantiene como el sector con mayor peso por el mayor valor relativo frente a corporativos.

Durante el mes de mayo, la TIR se ha reducido ligeramente ante las menores expectativas de tipos y se espera que el BCE baje otros 25 puntos básicos en junio. La duración de la cartera se sitúa en de 3,66 años. Se ha aumentado ligeramente el peso en high yield, subordinados y emergentes porque durante el mes ha ofrecido rentabilidades más atractivas. Por sectores, financieros se mantiene como el sector con mayor peso por el mayor valor relativo frente a corporativos.

En junio la TIR y la duración se han mantenido estables. Hemos reducido la exposición a high yield, subordinados y emergentes, ya que tienen poco valor relativo frente a su media histórica. El peso en deuda pública se mantiene estable y financieros continúa siendo el sector con mayor peso por el mayor valor relativo frente a corporativos.

La duración de la cartera de renta fija es 3,71 años y la Tir de la cartera es un 3,63%.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El semestre empezó con una exposición de cobertura del riesgo divisa con futuros EUR/USD del 3,3%, un 3,5% de futuros del 5 años americano, un 3,4% del EURO-BOBL y un 0,7% del EURO-BUND.

Al final del semestre, teníamos una exposición de cobertura del riesgo divisa con futuros EUR/USD del 5,4%, un 1,3% de futuros del 5 años americano, un -0,3% del EURO-BOBL y un -0,2% del EURO-BUND.

La exposición a riesgo dólar USD ha disminuido de 5,23% a 3,24%.

En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato del EUR/USD son de 3400 USD, para la deuda americana a 5 años de 1250 USD, para el EURO-BOBL de 1092,65 EUR y para el EURO-BUND de 1994,121 EUR.

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 1,88%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 2,47%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 2,39%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

" Que la posición agregada de una empresa en las distintas carteras en las que aplique la presente política, suponga el 0,5% o más del capital de la sociedad.

" Que la posición agregada de una empresa, en las distintas carteras en las que aplique la presente política, represente un peso importante para el GRUPO.

" Que el activo forme parte de un fondo art. 9 según el Reglamento (UE) 2019/2088.

" Que el activo forme parte del % de inversión sostenible de un fondo art. 8 según el Reglamento (UE) 2019/2088.

" Que ejercer el derecho de voto suponga un beneficio económico para los accionistas.

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

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2025 a 29,45 euros, los cuales corresponden íntegramente al análisis de RF. El servicio es prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representaron el grueso del importe global abonado en el ejercicio 2025 por parte de la gestora del fondo:

BCP SECURITIES

GOLDMAN SACHS

ODDO

EXANE BNP

DEUTSCHE BANK

SWEDBANK

JP MORGAN

CITI BANK

GAVEKAL

SANTANDER

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2025 es de 63,27 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante la segunda mitad de año esperamos que la economía global siga perdiendo impulso (más la Eurozona y EE.UU. que Asia), es durante el tercer trimestre cuando esperamos ver los datos más débiles del año de actividad, pero la entrada

de los nuevos estímulos fiscales, la mejora en la renta disponible por la bajada de inflación, la desregulación en EE.UU. y el crecimiento del crédito esperamos que sean los revulsivos para tener un último trimestre muy positivo en los activos de riesgo.

En cuanto a riesgo de activos: procuramos tener una cartera relativamente diversificada para disminuir el riesgo de crédito. La diversificación se realiza tanto geográficamente, sectorialmente, por categorías de activos, por rating y por grado de subordinación.

El Fondo está claramente expuesto a los riesgos relacionados con los mercados de renta fija, riesgos que incluyen aspectos técnicos de los mercados, debilidades macro, temas de gobierno corporativo, y la falta de liquidez en condiciones de mercado adversas. El Fondo intenta mitigar estos riesgos con ciertas técnicas de coberturas y el uso de posiciones en efectivo, pero no puede eliminarlos.

A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L78 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,55 2033-10-31	EUR	104	1,22	105	1,13
ES0000012411 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 5,75 2032-07-30	EUR	121	1,43	121	1,32
ES0000012L52 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,15 2033-04-30	EUR	253	2,98	254	2,76
ES0000012K53 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,80 2029-07-30	EUR	90	1,06	90	0,97
ES0000012K20 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,70 2032-04-30	EUR	315	3,71	315	3,41
ES0000012F43 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,60 2029-10-31	EUR	95	1,12	187	2,03
ES0000012H41 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,10 2031-04-30	EUR	85	0,99	84	0,91
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.063	12,51	1.155	12,53
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	0	0,00	102	1,11
ES0344251014 - BONO IBERCAJA BANCO SA 5,63 2026-06-07	EUR	0	0,00	104	1,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	206	2,24
ES0244251015 - BONO IBERCAJA BANCO SA 2,75 2025-07-23	EUR	0	0,00	98	1,07
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	101	1,19	0	0,00
ES0344251014 - BONO IBERCAJA BANCO SA 5,63 2026-06-07	EUR	103	1,21	0	0,00
ES0365936048 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18	EUR	0	0,00	101	1,09
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	94	1,10	94	1,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		298	3,50	293	3,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.362	16,01	1.654	17,95
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		1.362	16,01	1.654	17,95
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.362	16,01	1.654	17,95
FR001400PM68 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,75 2030-02-25	EUR	202	2,38	200	2,17
US91282CCH25 - BONO US TREASURY N/B 1,25 2028-06-30	USD	152	1,78	168	1,83
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		354	4,16	369	4,00
XS1744744191 - BONO NORTH MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	0	0,00	99	1,08
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	99	1,08
XS3090933485 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,25 2030-03-19	EUR	99	1,17	0	0,00
DK0030537840 - BONO ARBEJDERNES LANDBANK 4,88 2028-03-14	EUR	104	1,23	0	0,00
XS2918553855 - BONO HLDN D'INFRA METIERS 4,88 2029-07-24	EUR	104	1,22	103	1,11
XS2923451194 - BONO LOUIS DREYFUS FINANCE BV 3,50 2031-07-22	EUR	99	1,17	0	0,00
XS2828917943 - BONO REDEXIS SA 4,38 2031-02-28	EUR	103	1,21	102	1,11
XS2906211946 - BONO IREN SPA 3,63 2033-06-23	EUR	100	1,18	100	1,09
FR001400SGZ5 - BONO TEREGA SA 4,00 2034-06-17	EUR	101	1,19	101	1,09
XS2848960683 - BONO EL CORTE INGLÉS SA 4,25 2031-03-26	EUR	104	1,22	104	1,13
XS2838391170 - BONO ITV PLC 4,25 2032-03-19	EUR	102	1,20	0	0,00
BE6352800765 - BONO BARRY CALLEBAUT SVCS NV 4,00 2029-03-14	EUR	101	1,19	102	1,10
XS2815976126 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 7,00 2029-02-07	EUR	107	1,25	106	1,15
XS2799494120 - BONO AROUNDTOWN FINANCE SARL 7,13 2030-04-16	EUR	97	1,14	91	0,99
XS2800064912 - BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-01-11	EUR	102	1,20	100	1,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2788380306 - BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-03-27	EUR	102	1,20	102	1,10
PTCCCOM00006 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 8,38 2026-07-04	EUR	0	0,00	108	1,17
XS2705604077 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,63 2026-10-18	EUR	102	1,20	103	1,11
PTGGDDOM0008 - BONO FLOENE ENERGIAS SA 4,88 2028-04-03	EUR	105	1,23	105	1,14
IT0005549479 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-06-14	EUR	159	1,87	160	1,73
FR001400IEQ0 - BONO RCI BANQUE SA 4,88 2028-03-14	EUR	105	1,24	105	1,13
XS2606341787 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 5,63 2028-05-30	EUR	162	1,91	161	1,75
XS2625196352 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,88 2030-05-19	EUR	108	1,27	108	1,17
XS2624976077 - BONO ING GROEP NV 4,50 2028-05-23	EUR	105	1,23	104	1,13
XS2590758665 - BONO AT&T INC 3,95 2031-01-30	EUR	104	1,22	104	1,13
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	0	0,00	102	1,11
XS2613658041 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,23 2028-04-25	EUR	104	1,23	104	1,13
XS2592650373 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2027-03-08	EUR	156	1,84	156	1,70
FR001400EHH1 - BONO ELO SAC 4,88 2028-09-08	EUR	181	2,13	164	1,78
PTCGDDOM0036 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 5,75 2027-10-31	EUR	109	1,28	110	1,19
FR0013166477 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 2,80 2026-07-21	EUR	107	1,26	105	1,14
FR0014005J14 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 0,50 2028-09-21	EUR	93	1,10	91	0,99
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	94	1,10	94	1,02
XS2306601746 - BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2027-12-03	EUR	94	1,10	93	1,01
XS2355632741 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,38 2028-03-23	EUR	96	1,13	95	1,03
XS2351032227 - BONO WORLEY US FINANCE SUB 0,88 2026-03-09	EUR	0	0,00	97	1,05
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	0	0,00	203	2,20
XS2343563214 - BONO SWEDBANK AB 0,30 2026-05-20	EUR	0	0,00	97	1,05
XS2289797248 - BONO NORTEGAS ENERGIA DISTRI 0,91 2031-01-22	EUR	84	0,99	82	0,89
FR0013414919 - BONO ORANO SA 3,38 2026-01-23	EUR	0	0,00	99	1,07
FR00140007K5 - BONO Veolia Environnement SA 2,25 2026-04-20	EUR	0	0,00	97	1,06
XS2247549731 - BONO Cellnex Telecom SA 1,75 2030-07-23	EUR	93	1,10	92	1,00
XS2231191748 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2026-08-18	EUR	0	0,00	94	1,01
XS2199369070 - BONO BANKINTER SA 6,25 2026-07-17	EUR	0	0,00	198	2,14
XS1629774230 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,88 2027-06-14	EUR	106	1,24	105	1,13
XS2081500907 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-09-23	EUR	102	1,20	100	1,08
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	0	0,00	196	2,13
US87938WAC73 - BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	49	0,58	55	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.844	45,22	4.694	50,92
XS2361342889 - BONO PICARD GROUPE SA 4,00 2025-07-01	EUR	100	1,18	0	0,00
XS1182150950 - BONO SACE SPA 5,50 2026-02-10	EUR	101	1,18	99	1,08
PTCCCOM00006 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUTUO 8,38 2026-07-04	EUR	108	1,27	0	0,00
XS2679904768 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,50 2028-09-14	EUR	113	1,33	114	1,24
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	102	1,20	0	0,00
XS2355632584 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,50 2026-04-30	EUR	37	0,44	44	0,47
XS2617442525 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 4,25 2026-01-07	EUR	101	1,19	101	1,10
XS2579606927 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,75 2026-01-26	EUR	100	1,17	101	1,09
FR001400F606 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,13 2026-01-13	EUR	101	1,18	101	1,09
XS2544400786 - BONO JYSKE BANK A/S 4,63 2025-04-11	EUR	0	0,00	200	2,17
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	101	1,19	102	1,11
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 2025-06-05	EUR	0	0,00	96	1,05
XS2435603571 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,63 2025-07-24	EUR	100	1,17	0	0,00
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2025-01-15	EUR	0	0,00	95	1,03
XS2045001935 - BONO CITIGROUP GLOBAL MARKETS 2,45 2025-09-30	USD	87	1,02	97	1,05
XS2351032227 - BONO WORLEY US FINANCE SUB 0,88 2026-03-09	EUR	98	1,15	0	0,00
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	203	2,39	0	0,00
XS2343563214 - BONO SWEDBANK AB 0,30 2026-05-20	EUR	98	1,15	0	0,00
XS2078976805 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2025-01-31	EUR	0	0,00	205	2,23
USG5825AAC65 - BONO MARB BONDCO PLC 3,95 2026-01-29	USD	136	1,60	148	1,61
FR0013414919 - BONO ORANO SA 3,38 2026-01-23	EUR	98	1,15	0	0,00
XS1206977495 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	0	0,00	98	1,06
FR00140007K5 - BONO VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 2,25 2026-04-20	EUR	99	1,16	0	0,00
XS2199369070 - BONO BANKINTER SA 6,25 2026-07-17	EUR	197	2,32	0	0,00
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	199	2,34	0	0,00
XS2049419398 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2025-12-09	EUR	95	1,11	94	1,02
XS1839682116 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 2025-06-28	EUR	0	0,00	196	2,13
FR0013144201 - RENTA FIJA TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,50 2026-01-07	EUR	96	1,13	97	1,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.470	29,02	1.989	21,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.667	78,40	7.151	77,58
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		6.667	78,40	7.151	77,58
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.667	78,40	7.151	77,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.029	94,41	8.805	95,53

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).