

TREA RENTA FIJA MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 3825

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: 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 | 0,19 | 0,37 | 0,19 | 0,56 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,00 | 3,42 | 2,00 | 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 | 2.206.407,34 | 2.345.908,24 |
| Nº de Partícipes | 3.538 | 3.633 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 10 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 30.000 | 13,5968 |
| 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 | 0,60 | 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 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -1,81 | -0,25 | -1,56 | 1,93 | 1,43 | 7,93 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,64 | 03-04-2025 | -1,64 | 03-04-2025 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,28 | 09-04-2025 | 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 | 6,11 | 7,50 | 4,32 | 3,07 | 2,66 | 2,50 | | | |
| Ibex-35 | 19,75 | 23,89 | 14,65 | 13,21 | 13,98 | 13,38 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,44 | 0,41 | 0,47 | 0,62 | 0,41 | 0,50 | | | |
| Benchmark TREA RENTA FIJA MIXTA | 6,07 | 7,37 | 4,41 | 3,86 | 4,74 | 3,66 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,81 | 3,81 | 3,75 | 4,14 | 4,12 | 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) | 0,69 | 0,35 | 0,34 | 0,35 | 0,34 | 1,35 | 1,33 | 1,33 | 0,17 |

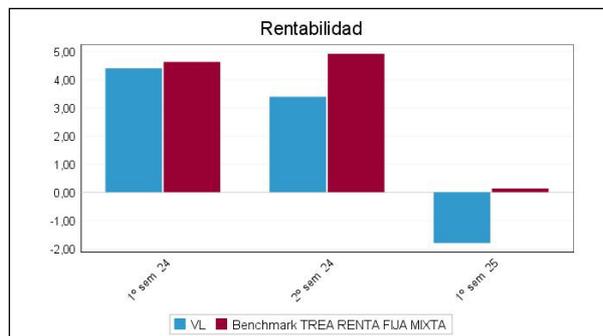
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 28.681 | 95,60 | 31.421 | 96,73 |
| * Cartera interior | 3.029 | 10,10 | 2.588 | 7,97 |
| * Cartera exterior | 25.364 | 84,55 | 28.536 | 87,85 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 288 | 0,96 | 298 | 0,92 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.523 | 5,08 | 1.185 | 3,65 |
| (+/-) RESTO | -203 | -0,68 | -123 | -0,38 |
| TOTAL PATRIMONIO | 30.000 | 100,00 % | 32.483 | 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) | 32.483 | 33.205 | 32.483 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -6,15 | -5,52 | -6,15 | 5,47 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -1,80 | 3,33 | -1,80 | -151,24 |
| (+) Rendimientos de gestión | -1,11 | 4,10 | -1,11 | -125,61 |
| + Intereses | 1,28 | 1,53 | 1,28 | -20,64 |
| + Dividendos | 0,30 | 0,14 | 0,30 | 110,87 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,05 | 1,11 | -0,05 | -104,65 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -1,85 | 1,02 | -1,85 | -272,26 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,01 | -0,28 | 0,01 | -103,87 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,71 | 0,54 | -0,71 | -223,15 |
| ± Otros resultados | -0,09 | 0,04 | -0,09 | -307,30 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,70 | -0,77 | -0,70 | -13,91 |
| - Comisión de gestión | -0,60 | -0,60 | -0,60 | -6,68 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | -6,68 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -1,44 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 91,26 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,04 | -0,11 | -0,04 | -66,80 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -59,63 |
| + 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 | -59,63 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 30.000 | 32.483 | 30.000 | |

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

3. Inversiones financieras

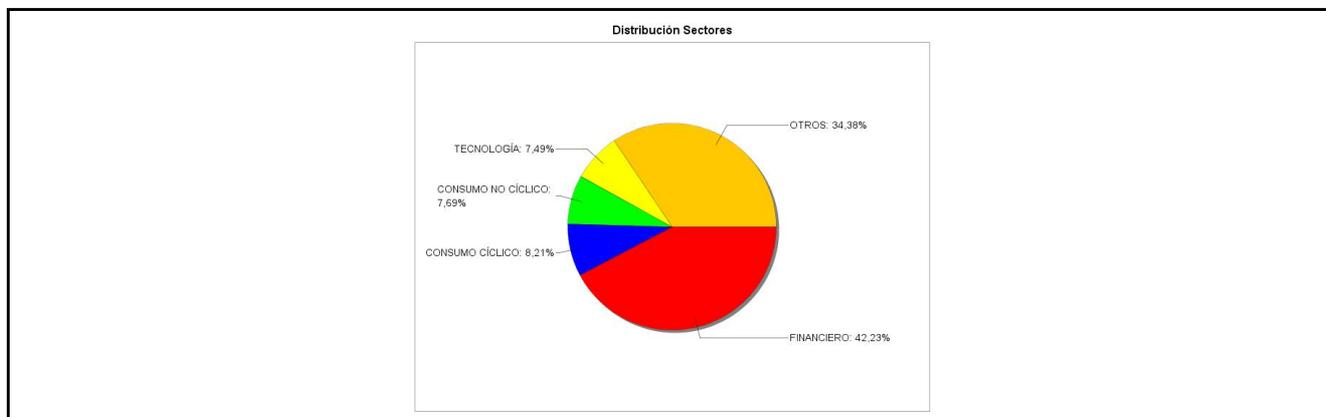
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 2.706 | 9,01 | 2.435 | 7,50 |
| 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 | 2.706 | 9,01 | 2.435 | 7,50 |
| TOTAL RV COTIZADA | 322 | 1,09 | 153 | 0,47 |
| 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 | 322 | 1,09 | 153 | 0,47 |
| 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 | 3.029 | 10,10 | 2.588 | 7,97 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 14.649 | 48,82 | 16.596 | 51,15 |
| 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 | 14.649 | 48,82 | 16.596 | 51,15 |
| TOTAL RV COTIZADA | 8.480 | 28,26 | 9.484 | 29,20 |
| 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 | 8.480 | 28,26 | 9.484 | 29,20 |
| TOTAL IIC | 2.235 | 7,45 | 2.456 | 7,56 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 25.364 | 84,53 | 28.536 | 87,91 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 28.393 | 94,63 | 31.123 | 95,88 |

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

| |
|---|
| <p>14/03/2025 13:27 TREA RENTA FIJA MIXTA, FI Fusión de IIC La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de VALOR GLOBAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5090), por TREA RENTA FIJA MIXTA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3825). Número de registro: 311084</p> <p>30/05/2025 13:21 TREA RENTA FIJA MIXTA, FI Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo HR TREA RENTA FIJA MIXTA FI Cambio lugar de publicación Número de registro: 311820</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.

Hay operaciones de compra / venta en la que el depositario ha actuado como vendedor/ comprador por un importe de 985.071,15 euros.

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

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

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

Durante el periodo se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR por un importe de 1.210,00 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 "recicándose" 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.

En el primer semestre, la cartera de renta fija tuvo rentabilidad positiva gracias al carry, al buen comportamiento del crédito

por el estrechamiento de spreads y a la deuda pública. La mayoría de los sectores tuvieron rentabilidad positiva gracias al estrechamiento generalizado de los spreads de crédito. Financieros sigue siendo el sector con la mayor contribución a la rentabilidad por su buen rendimiento y porque es el sector con mayor peso en la cartera.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del 30% MSCI World EUR Y 70% Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 YTR. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de -1,81% mientras que la del índice de referencia ha sido de 0,1307%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de junio ha sido de 13,596823 euros resultando en una rentabilidad de -1,81% en este periodo.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 30.000.129,43 euros desde los 32.483.420,96 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes desciende a 3.538 frente a los 3.633 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,69%. 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 -1,81%, inferior 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 primer semestre, la TIR se ha reducido debido a las 4 bajadas de tipos que ha realizado el Banco Central Europeo. Hemos incrementado la duración de niveles de 1,90 a casi 2,20 años. También hemos aumentado el peso en high yield y en emergentes, mientras que lo hemos reducido en subordinados; estos movimientos se realizan según el valor relativo que le vemos en cada momento y teniendo en cuenta el binomio rentabilidad/riesgo. También hemos subido la exposición a deuda pública y financieros se mantiene como el sector con mayor peso por el mayor valor relativo frente a corporativos.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

La exposición a riesgo dólar USD ha aumentado de 1,90% a 28,85%.

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.

Hay que señalar que el fondo está inmerso en los litigios por la estafa Madoff por las participaciones del fondo Fairfield Sigma 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. ha procedido a imputar la cantidad recuperada a cada uno de los participes 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 6,11%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 6,07%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 3,81%.

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:

" Sanofi Synthelabo

" Novo Nordisk

" DCV A/S

" AstraZeneca PLC

" BYD Co. Ltd.

" Schneider

" Hannover Rueck

" Kering

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 1.871,97 euros, de los que 1.786,75 euros corresponden al análisis de RV y 85,22 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 2.029,08 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.

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 | 313 | 1,04 | 314 | 0,97 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 313 | 1,04 | 314 | 0,97 |
| ES0L02510102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,00 2025-10-10 | EUR | 25 | 0,08 | 0 | 0,00 |
| ES0L02511076 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 1,99 2025-11-07 | EUR | 25 | 0,08 | 0 | 0,00 |
| ES0L02509054 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,11 2025-09-05 | EUR | 74 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| ES0L02507041 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,32 2025-07-04 | EUR | 50 | 0,17 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 174 | 0,58 | 0 | 0,00 |
| ES0224244097 - BONO MAPFRE SA 4,13 2028-09-07 | EUR | 102 | 0,34 | 0 | 0,00 |
| ES02136790S7 - BONO BANKINTER SA 3,63 2032-02-04 | EUR | 100 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| ES0265936056 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,88 2029-04-02 | EUR | 111 | 0,37 | 111 | 0,34 |
| ES0380907073 - BONO UNICAJA BANCO SA 6,50 2027-09-11 | EUR | 108 | 0,36 | 0 | 0,00 |
| ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15 | EUR | 0 | 0,00 | 1.023 | 3,15 |
| ES0344251014 - BONO IBERCAJA BANCO SA 5,63 2026-06-07 | EUR | 0 | 0,00 | 415 | 1,28 |
| ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14 | EUR | 91 | 0,30 | 92 | 0,28 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 513 | 1,70 | 1.640 | 5,05 |
| ES0244251015 - BONO IBERCAJA BANCO SA 2,75 2025-07-23 | EUR | 0 | 0,00 | 99 | 0,30 |
| ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15 | EUR | 1.018 | 3,39 | 0 | 0,00 |
| ES0344251014 - BONO IBERCAJA BANCO SA 5,63 2026-06-07 | EUR | 411 | 1,37 | 0 | 0,00 |
| ES0365936048 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18 | EUR | 0 | 0,00 | 101 | 0,31 |
| ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01 | EUR | 279 | 0,93 | 281 | 0,87 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 1.707 | 5,69 | 481 | 1,48 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 2.706 | 9,01 | 2.435 | 7,50 |
| 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 | | 2.706 | 9,01 | 2.435 | 7,50 |
| ES0105777017 - ACCIONES Puig Brands SA | EUR | 44 | 0,15 | 0 | 0,00 |
| ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA | EUR | 90 | 0,30 | 68 | 0,21 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA | EUR | 44 | 0,15 | 0 | 0,00 |
| ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA | EUR | 68 | 0,23 | 34 | 0,10 |
| ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL | EUR | 77 | 0,26 | 51 | 0,16 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 322 | 1,09 | 153 | 0,47 |
| 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 | | 322 | 1,09 | 153 | 0,47 |
| 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 | | 3.029 | 10,10 | 2.588 | 7,97 |
| EU000A3LNF05 - BONO EUROPEAN UNION 3,13 2030-12-04 | EUR | 103 | 0,34 | 0 | 0,00 |
| FR0012993103 - BONO FRANCE (GOVT OF) 1,50 2031-05-25 | EUR | 186 | 0,62 | 185 | 0,57 |
| US91282CHR51 - BONO US TREASURY N/B 4,00 2030-07-31 | USD | 341 | 1,14 | 377 | 1,16 |
| IT0005413171 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,65 2030-12-01 | EUR | 99 | 0,33 | 97 | 0,30 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 729 | 2,43 | 659 | 2,03 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| XS3103696087 - BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 3,94 2035-03-25 | EUR | 99 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| XS3090933485 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,25 2030-03-19 | EUR | 99 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| FR001400L1E0 - BONO CARMILA SA 5,50 2028-07-09 | EUR | 107 | 0,36 | 0 | 0,00 |
| XS3037720227 - BONO DUFREY ONE BV 4,50 2028-05-23 | EUR | 100 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| XS2905432584 - BONO BANK MILLENNIUM SA 5,31 2028-09-25 | EUR | 104 | 0,35 | 0 | 0,00 |
| XS3075392509 - BONO JYSKE BANK A/S 3,50 2030-11-19 | EUR | 100 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| XS2684974046 - BONO BANK MILLENNIUM SA 9,88 2026-09-18 | EUR | 109 | 0,36 | 0 | 0,00 |
| IT0005631921 - BONO UNICREDIT SPA 3,80 2032-01-16 | EUR | 151 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| XS2758880798 - BONO ICCREA BANCA SPA 4,25 2029-02-05 | EUR | 104 | 0,35 | 0 | 0,00 |
| FR001400WTD7 - BONO ITM ENTREPRISES SASU 4,13 2029-10-29 | EUR | 101 | 0,34 | 0 | 0,00 |
| DK0030537840 - BONO ARBEJDERNES LANDSBANK 4,88 2028-03-14 | EUR | 104 | 0,35 | 0 | 0,00 |
| XS2747610751 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,88 2032-01-15 | EUR | 103 | 0,34 | 0 | 0,00 |
| XS2676413235 - BONO CESKA SPORTTELNA AS 5,74 2027-03-08 | EUR | 105 | 0,35 | 0 | 0,00 |
| XS2954181843 - BONO ARCELORMITTAL SA 3,13 2028-11-13 | EUR | 100 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| XS2948435743 - BONO PRYSMIAN SPA 3,63 2028-11-28 | EUR | 102 | 0,34 | 0 | 0,00 |
| XS2629064267 - BONO STORA ENSO OY 4,25 2029-06-01 | EUR | 209 | 0,70 | 207 | 0,64 |
| XS2919892179 - BONO CTP NV 3,88 2032-08-21 | EUR | 99 | 0,33 | 99 | 0,30 |
| DK0030523386 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 3,38 2030-01-10 | EUR | 101 | 0,34 | 100 | 0,31 |
| XS2941605078 - BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL SER 3,63 2029-05-19 | EUR | 101 | 0,34 | 100 | 0,31 |
| FR001400TG54 - BONO TDF INFRASTRUCTURE SAS 4,13 2031-07-23 | EUR | 101 | 0,34 | 100 | 0,31 |
| XS2923451194 - BONO LOUIS DREYFUS FINANCE BV 3,50 2031-07-22 | EUR | 99 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| XS2913946989 - BONO LANDSBANKINN HF 3,75 2029-10-08 | EUR | 101 | 0,34 | 100 | 0,31 |
| XS2902578249 - BONO CAIXABANK SA 3,63 2032-09-19 | EUR | 101 | 0,34 | 101 | 0,31 |
| FR001400SID8 - BONO CARREFOUR SA 3,63 2032-07-17 | EUR | 99 | 0,33 | 100 | 0,31 |
| FR001400SGZ5 - BONO TEREGA SA 4,00 2034-06-17 | EUR | 101 | 0,34 | 101 | 0,31 |
| XS2890435865 - BONO PKO BANK POLSKI SA 3,88 2026-09-12 | EUR | 101 | 0,34 | 101 | 0,31 |
| IT0005611550 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,85 2031-09-16 | EUR | 153 | 0,51 | 152 | 0,47 |
| IT0005611253 - BONO BANCO BPM SPA 3,88 2029-09-09 | EUR | 205 | 0,68 | 203 | 0,63 |
| XS2894908768 - BONO CEZ AS 4,13 2031-09-05 | EUR | 103 | 0,34 | 102 | 0,31 |
| XS2891742731 - BONO ING GROEP NV 3,50 2029-09-03 | EUR | 102 | 0,34 | 101 | 0,31 |
| XS2845167613 - BONO PIRAEUS BANK SA 4,63 2028-07-17 | EUR | 105 | 0,35 | 104 | 0,32 |
| XS1734066811 - BONO PVH CORP 3,13 2027-09-15 | EUR | 101 | 0,34 | 0 | 0,00 |
| XS2847641961 - BONO PIRELLI & C SPA 3,88 2029-04-02 | EUR | 103 | 0,34 | 103 | 0,32 |
| XS2848960683 - BONO EL CORTE INGLÉS SA 4,25 2031-03-26 | EUR | 104 | 0,35 | 104 | 0,32 |
| XS2838391170 - BONO ITV PLC 4,25 2032-03-19 | EUR | 102 | 0,34 | 0 | 0,00 |
| XS2842080488 - BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-06-18 | EUR | 104 | 0,35 | 103 | 0,32 |
| BE6352800765 - BONO BARRY CALLEBAUT SVCS NV 4,00 2029-03-14 | EUR | 101 | 0,34 | 102 | 0,31 |
| IT0005597395 - BONO BANCA POPOLARE SONDRIO 4,13 2029-06-04 | EUR | 104 | 0,35 | 103 | 0,32 |
| FR001400F2R8 - BONO AIR FRANCE-KLM 8,13 2028-02-28 | EUR | 115 | 0,38 | 114 | 0,35 |
| XS2801962155 - BONO PVH CORP 4,13 2029-07-12 | EUR | 102 | 0,34 | 103 | 0,32 |
| XS2800064912 - BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-01-11 | EUR | 204 | 0,68 | 201 | 0,62 |
| XS2788380306 - BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-03-27 | EUR | 205 | 0,68 | 204 | 0,63 |
| XS2774391580 - BONO FORVIA SE 5,13 2026-06-15 | EUR | 0 | 0,00 | 100 | 0,31 |
| XS2774392638 - BONO FORVIA SE 5,50 2027-06-15 | EUR | 99 | 0,33 | 100 | 0,31 |
| XS2610209129 - BONO ACCIONA ENERGIA FINANCIERA 3,75 2030-01-25 | EUR | 102 | 0,34 | 101 | 0,31 |
| PTCCCMOM0006 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 8,38 2026-07-04 | EUR | 0 | 0,00 | 108 | 0,33 |
| BE0002936178 - BONO CRELAN SA 6,00 2029-02-28 | EUR | 111 | 0,37 | 110 | 0,34 |
| XS2661068234 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 5,25 2029-07-30 | EUR | 218 | 0,73 | 217 | 0,67 |
| XS2676883114 - BONO EUROFINS SCIENTIFIC SE 4,75 2030-06-06 | EUR | 106 | 0,35 | 105 | 0,32 |
| FR001400J861 - BONO TDF INFRASTRUCTURE SAS 5,63 2028-04-21 | EUR | 107 | 0,36 | 0 | 0,00 |
| PTGGDDOM0008 - BONO FLOENE ENERGIAS SA 4,88 2028-04-03 | EUR | 314 | 1,05 | 315 | 0,97 |
| IT0005549479 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-06-14 | EUR | 160 | 0,53 | 160 | 0,49 |
| XS2598331242 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,00 2028-06-07 | EUR | 212 | 0,71 | 212 | 0,65 |
| XS2606341787 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 5,63 2028-05-30 | EUR | 164 | 0,55 | 162 | 0,50 |
| XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16 | EUR | 0 | 0,00 | 410 | 1,26 |
| FR001400EA16 - BONO VALEO SE 5,38 2027-02-28 | EUR | 105 | 0,35 | 105 | 0,32 |
| XS2093881030 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,50 2026-10-15 | EUR | 98 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| XS2407027031 - BONO VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15 | EUR | 95 | 0,32 | 0 | 0,00 |
| XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09 | EUR | 498 | 1,66 | 494 | 1,52 |
| XS2348703864 - BONO BEVCO LUX SARL 1,00 2029-10-16 | EUR | 174 | 0,58 | 174 | 0,54 |
| XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27 | EUR | 0 | 0,00 | 865 | 2,66 |
| XS2289797248 - BONO NORTEGAS ENERGIA DISTR 0,91 2031-01-22 | EUR | 82 | 0,27 | 81 | 0,25 |
| XS1596740453 - BONO MADRILENA RED DE GAS FIN 2,25 2029-01-11 | EUR | 94 | 0,31 | 93 | 0,29 |
| XS2167595672 - BONO EUROFINS SCIENTIFIC SE 3,75 2026-07-17 | EUR | 0 | 0,00 | 201 | 0,62 |
| FR0013486834 - BONO TEREGA SA 0,63 2028-02-27 | EUR | 93 | 0,31 | 92 | 0,28 |
| XS1691349952 - RENTA FIJA NORTEGAS ENERGIA DISTR 0,07 2027-06-28 | EUR | 192 | 0,64 | 191 | 0,59 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 7.840 | 26,16 | 7.302 | 22,50 |
| XS3069319542 - BONO BARCLAYS PLC 3,24 2028-05-14 | EUR | 101 | 0,34 | 0 | 0,00 |
| PTCCCOOM0004 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUTUO 3,63 2029-01-29 | EUR | 202 | 0,67 | 0 | 0,00 |
| XS2987787939 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,69 2027-01-28 | EUR | 100 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| XS2010039381 - BONO ZF EUROPE FINANCE BV 2,00 2025-12-23 | EUR | 98 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| XS2904504979 - BONO EUROBANK SA 4,00 2029-09-24 | EUR | 103 | 0,34 | 102 | 0,31 |
| IT0005622912 - BONO UNICREDIT SPA 2,80 2027-11-20 | EUR | 100 | 0,33 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS2898732289 - BONO TORONTO-DOMINION BANK 2.54 2027-09-10 | EUR | 100 | 0,33 | 100 | 0,31 |
| XS2889371840 - BONO SWEDBANK AB 2.44 2027-08-30 | EUR | 200 | 0,67 | 201 | 0,62 |
| DE000A3L2ZN4 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 3.23 2026-08-21 | EUR | 200 | 0,67 | 200 | 0,62 |
| XS2860946867 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 2.82 2027-07-16 | EUR | 100 | 0,33 | 100 | 0,31 |
| XS2853494602 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 2.94 2027-07-02 | EUR | 100 | 0,33 | 100 | 0,31 |
| XS2819338091 - BONO CITIGROUP INC 2.74 2027-05-14 | EUR | 100 | 0,33 | 100 | 0,31 |
| XS2804483381 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2.85 2027-04-16 | EUR | 100 | 0,33 | 100 | 0,31 |
| XS2798993858 - BONO BANK OF MONTREAL 2.74 2027-04-12 | EUR | 100 | 0,33 | 100 | 0,31 |
| XS1715306012 - BONO AROUNDTOWN SA 1.00 2025-01-07 | EUR | 0 | 0,00 | 97 | 0,30 |
| XS2774391580 - BONO FORVIA SE 5.13 2026-06-15 | EUR | 100 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| XS2775174340 - BONO KBC IFIMA SA 2.33 2026-03-04 | EUR | 100 | 0,33 | 100 | 0,31 |
| PTCCCOMOM0006 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUTUO 8.38 2026-07-04 | EUR | 108 | 0,36 | 0 | 0,00 |
| XS2719281227 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2.94 2025-11-16 | EUR | 100 | 0,33 | 101 | 0,31 |
| XS2443438051 - BONO DANSKE BANK A/S 1.38 2026-02-17 | EUR | 284 | 0,95 | 285 | 0,88 |
| PTBCP2OM0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 5.63 2025-10-02 | EUR | 302 | 1,01 | 306 | 0,94 |
| XS2677541364 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5.50 2028-09-08 | EUR | 109 | 0,36 | 0 | 0,00 |
| PTCGDNOM0026 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 2025-06-15 | EUR | 0 | 0,00 | 98 | 0,30 |
| FR001400IU83 - BONO UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 7.25 2028-07-03 | EUR | 0 | 0,00 | 662 | 2,04 |
| XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1.20 2025-01-20 | EUR | 0 | 0,00 | 241 | 0,74 |
| BE0002950310 - BONO KBC GROUP NV 2025-06-06 | EUR | 0 | 0,00 | 402 | 1,24 |
| XS2629047254 - BONO SWEDBANK AB 4.63 2025-05-30 | EUR | 0 | 0,00 | 201 | 0,62 |
| XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4.63 2026-05-16 | EUR | 408 | 1,36 | 0 | 0,00 |
| XS2468378059 - BONO CAIXABANK SA 1.63 2025-04-13 | EUR | 0 | 0,00 | 575 | 1,77 |
| XS1808351214 - BONO CAIXABANK SA 2.25 2025-04-17 | EUR | 0 | 0,00 | 99 | 0,30 |
| XS2584643113 - BONO NORDEA BANK ABP 3.63 2025-02-10 | EUR | 0 | 0,00 | 100 | 0,31 |
| XS2573569220 - BONO DANSKE BANK A/S 4.00 2026-01-12 | EUR | 405 | 1,35 | 407 | 1,25 |
| XS2544400786 - BONO JYSKE BANK A/S 4.63 2025-04-11 | EUR | 0 | 0,00 | 101 | 0,31 |
| XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5.38 2025-09-08 | EUR | 803 | 2,68 | 812 | 2,50 |
| XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2.63 2025-03-24 | EUR | 0 | 0,00 | 97 | 0,30 |
| XS2435603571 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0.63 2025-07-24 | EUR | 98 | 0,33 | 98 | 0,30 |
| XS2251742537 - BONO AVANTOR FUNDING INC 2.63 2025-11-01 | EUR | 99 | 0,33 | 99 | 0,31 |
| XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1.00 2025-01-15 | EUR | 0 | 0,00 | 97 | 0,30 |
| PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 2.50 2025-11-05 | EUR | 0 | 0,00 | 196 | 0,60 |
| XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4.00 2025-07-02 | EUR | 201 | 0,67 | 200 | 0,62 |
| XS2356029541 - BONO CTP NV 2025-06-21 | EUR | 0 | 0,00 | 259 | 0,80 |
| XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5.25 2026-05-27 | EUR | 857 | 2,86 | 0 | 0,00 |
| XS2231715322 - BONO ZF FINANCE GMBH 3.00 2025-09-21 | EUR | 100 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| XS2078976805 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 2.13 2025-01-31 | EUR | 0 | 0,00 | 97 | 0,30 |
| XS1982704824 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 4.88 2025-07-16 | EUR | 0 | 0,00 | 306 | 0,94 |
| DE000A289Q91 - BONO SCHAEFFLER AG 2.75 2025-07-12 | EUR | 100 | 0,33 | 99 | 0,31 |
| XS1969645255 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3.13 2025-12-27 | EUR | 100 | 0,33 | 100 | 0,31 |
| XS2189592616 - BONO ACS Actividades de Construccio 2025-06-17 | EUR | 0 | 0,00 | 97 | 0,30 |
| FR0011401751 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 5.38 2025-01-29 | EUR | 0 | 0,00 | 563 | 1,73 |
| XS1962543820 - BONO SAGAX AB 2.25 2025-03-13 | EUR | 0 | 0,00 | 200 | 0,62 |
| XS2121417989 - BONO BANCO BPM SPA 1.63 2025-02-18 | EUR | 0 | 0,00 | 244 | 0,75 |
| XS1839682116 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 2025-06-28 | EUR | 0 | 0,00 | 194 | 0,60 |
| XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3.25 2026-04-30 | EUR | 100 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 6.080 | 20,23 | 8.635 | 26,62 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 14.649 | 48,82 | 16.596 | 51,15 |
| 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 | | 14.649 | 48,82 | 16.596 | 51,15 |
| IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC | USD | 44 | 0,15 | 0 | 0,00 |
| CNE100000296 - ACCIONES BYD Co Ltd | HKD | 27 | 0,09 | 33 | 0,10 |
| US7757111049 - ACCIONES Rollins Inc | USD | 43 | 0,14 | 48 | 0,15 |
| US09290D1019 - ACCIONES Blackrock Inc | USD | 87 | 0,29 | 97 | 0,30 |
| US9113631090 - ACCIONES United Rentals Inc | USD | 0 | 0,00 | 90 | 0,28 |
| CA1363751027 - ACCIONES Canadian National Railway Co | USD | 64 | 0,21 | 49 | 0,15 |
| CA8787422044 - ACCIONES Teck Resources Ltd | USD | 105 | 0,35 | 120 | 0,37 |
| US8725901040 - ACCIONES T-Mobile US Inc | USD | 45 | 0,15 | 48 | 0,15 |
| JP3898400001 - ACCIONES Mitsubishi Corp | JPY | 0 | 0,00 | 51 | 0,16 |
| US1152361010 - ACCIONES Brown & Brown Inc | USD | 116 | 0,39 | 108 | 0,33 |
| DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S | DKK | 140 | 0,47 | 49 | 0,15 |
| GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JD Sports Fashion PLC | GBP | 52 | 0,17 | 0 | 0,00 |
| CA13646K1084 - ACCIONES Canadian Pacific Kansas City L | USD | 63 | 0,21 | 49 | 0,15 |
| IE000S9YS762 - ACCIONES New Linde PLC | USD | 0 | 0,00 | 58 | 0,18 |
| CA7800871021 - ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA | CAD | 45 | 0,15 | 47 | 0,14 |
| US45168D1046 - ACCIONES IDEXX Laboratories Inc | USD | 44 | 0,15 | 48 | 0,15 |
| FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA SA | EUR | 0 | 0,00 | 41 | 0,12 |
| US26875P1012 - ACCIONES EOG Resources Inc | USD | 42 | 0,14 | 82 | 0,25 |
| US5500211090 - ACCIONES Lululemon Athletica Inc | USD | 43 | 0,14 | 49 | 0,15 |
| US8425871071 - ACCIONES Southern Co/The | USD | 111 | 0,37 | 124 | 0,38 |
| US0079031078 - ACCIONES Advanced Micro Devices Inc | USD | 0 | 0,00 | 48 | 0,15 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV | EUR | 57 | 0,19 | 61 | 0,19 |
| US9497461015 - ACCIONES Wells Fargo & Co | USD | 118 | 0,39 | 115 | 0,35 |
| CA5503721063 - ACCIONES Lundin Mining Corp | CAD | 0 | 0,00 | 85 | 0,26 |
| JP3236200006 - ACCIONES Keyence Corp | JPY | 34 | 0,11 | 0 | 0,00 |
| US88160R1014 - ACCIONES Tesla Inc | USD | 46 | 0,15 | 84 | 0,26 |
| SE0011337708 - ACCIONES AAK AB | SEK | 31 | 0,10 | 38 | 0,12 |
| AU000000CSL8 - ACCIONES CSL Ltd | AUD | 67 | 0,22 | 0 | 0,00 |
| NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S NV | EUR | 64 | 0,21 | 44 | 0,13 |
| US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC | USD | 98 | 0,33 | 96 | 0,30 |
| US12504L1098 - ACCIONES CBRE Group Inc | USD | 63 | 0,21 | 67 | 0,21 |
| IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software Technolog | USD | 0 | 0,00 | 200 | 0,61 |
| US1491231015 - ACCIONES Caterpillar Inc | USD | 37 | 0,12 | 48 | 0,15 |
| DE000FTG1111 - ACCIONES Fiatex AG | EUR | 0 | 0,00 | 22 | 0,07 |
| FR0013227113 - ACCIONES SOITEC | EUR | 0 | 0,00 | 50 | 0,15 |
| US8835561023 - ACCIONES Thermo Fisher Scientific Inc | USD | 147 | 0,49 | 149 | 0,46 |
| US11135F1012 - ACCIONES Broadcom Inc | USD | 189 | 0,63 | 207 | 0,64 |
| NL0012866412 - ACCIONES IBE Semiconductor Industries NV | EUR | 42 | 0,14 | 51 | 0,16 |
| CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC | GBP | 43 | 0,14 | 0 | 0,00 |
| US5486611073 - ACCIONES Lowe's Cos Inc | USD | 80 | 0,27 | 83 | 0,26 |
| NL0000334118 - ACCIONES ASM International NV | EUR | 137 | 0,46 | 53 | 0,16 |
| CH0009002962 - ACCIONES BARRY CALLEBAUT AG-REG | CHF | 0 | 0,00 | 23 | 0,07 |
| FI0009013403 - ACCIONES KONE OY-B | EUR | 44 | 0,15 | 48 | 0,15 |
| US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP | USD | 130 | 0,43 | 145 | 0,45 |
| US58155Q1031 - ACCIONES MCCKESSON CORP | USD | 141 | 0,47 | 0 | 0,00 |
| US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC | USD | 104 | 0,35 | 86 | 0,27 |
| US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP | USD | 425 | 1,42 | 291 | 0,90 |
| US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC | USD | 101 | 0,34 | 109 | 0,33 |
| US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP | USD | 108 | 0,36 | 110 | 0,34 |
| US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC | USD | 0 | 0,00 | 48 | 0,15 |
| IE00B8KQN827 - ACCIONES Eaton Corp PLC | USD | 91 | 0,30 | 0 | 0,00 |
| DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S | DKK | 167 | 0,56 | 98 | 0,30 |
| US92826C8394 - ACCIONES VISA INC-CLASS A SHARES | USD | 161 | 0,54 | 171 | 0,53 |
| US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO | USD | 78 | 0,26 | 88 | 0,27 |
| US2546871060 - ACCIONES TWDC ENTERPRISES 18 CORP | USD | 37 | 0,12 | 43 | 0,13 |
| US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP | USD | 39 | 0,13 | 47 | 0,15 |
| US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP | USD | 89 | 0,30 | 175 | 0,54 |
| US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO. INC. | USD | 42 | 0,14 | 98 | 0,30 |
| US91324P1021 - ACCIONES UnitedHealth Group Inc | USD | 0 | 0,00 | 293 | 0,90 |
| US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC | USD | 81 | 0,27 | 98 | 0,30 |
| US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc | USD | 271 | 0,90 | 315 | 0,97 |
| US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC - A | USD | 85 | 0,28 | 100 | 0,31 |
| IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture PLC | USD | 74 | 0,25 | 98 | 0,30 |
| US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS | USD | 45 | 0,15 | 50 | 0,15 |
| US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL | USD | 90 | 0,30 | 100 | 0,31 |
| US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON | USD | 85 | 0,28 | 99 | 0,30 |
| US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE | USD | 99 | 0,33 | 99 | 0,30 |
| US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/THE | USD | 82 | 0,27 | 98 | 0,30 |
| US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP | USD | 89 | 0,30 | 120 | 0,37 |
| CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG-REG | CHF | 0 | 0,00 | 25 | 0,08 |
| US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC | USD | 35 | 0,12 | 31 | 0,09 |
| US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A | USD | 0 | 0,00 | 40 | 0,12 |
| US3119001044 - ACCIONES FASTENAL CO | USD | 43 | 0,14 | 0 | 0,00 |
| US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORPORATION | USD | 116 | 0,39 | 142 | 0,44 |
| US0091581068 - ACCIONES Air Products and Chemicals Inc | USD | 87 | 0,29 | 0 | 0,00 |
| NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV | EUR | 103 | 0,34 | 91 | 0,28 |
| FR0000121147 - ACCIONES FORVIA SE | EUR | 0 | 0,00 | 29 | 0,09 |
| CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA-REG | CHF | 135 | 0,45 | 128 | 0,39 |
| DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RE | EUR | 114 | 0,38 | 103 | 0,32 |
| US74460D1090 - ACCIONES Public Storage | USD | 53 | 0,18 | 62 | 0,19 |
| FR0013280286 - ACCIONES BIOMERIEUX | EUR | 0 | 0,00 | 25 | 0,08 |
| FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE | EUR | 0 | 0,00 | 48 | 0,15 |
| US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway Inc | USD | 86 | 0,29 | 119 | 0,37 |
| DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG | EUR | 45 | 0,15 | 0 | 0,00 |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP SE | EUR | 0 | 0,00 | 48 | 0,15 |
| IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC | EUR | 112 | 0,37 | 96 | 0,29 |
| NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics NV | EUR | 48 | 0,16 | 44 | 0,14 |
| GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca PLC | GBP | 74 | 0,25 | 79 | 0,24 |
| US0378331005 - ACCIONES APPLE INC | USD | 342 | 1,14 | 496 | 1,53 |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP | USD | 493 | 1,64 | 444 | 1,37 |
| FR0000121485 - ACCIONES KERING | EUR | 0 | 0,00 | 68 | 0,21 |
| US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO | USD | 171 | 0,57 | 170 | 0,52 |
| GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC | GBP | 0 | 0,00 | 45 | 0,14 |
| FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE | EUR | 85 | 0,28 | 98 | 0,30 |
| DE0007037129 - ACCIONES RWE AG | EUR | 43 | 0,14 | 49 | 0,15 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA | EUR | 56 | 0,19 | 49 | 0,15 |
| US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC | USD | 259 | 0,86 | 251 | 0,77 |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC | USD | 263 | 0,88 | 290 | 0,89 |
| GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC | GBP | 43 | 0,14 | 0 | 0,00 |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV | EUR | 178 | 0,59 | 220 | 0,68 |
| GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC | GBP | 44 | 0,15 | 0 | 0,00 |
| NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE | EUR | 135 | 0,45 | 134 | 0,41 |
| DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG | EUR | 44 | 0,15 | 49 | 0,15 |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN | CHF | 78 | 0,26 | 125 | 0,38 |
| FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | EUR | 113 | 0,38 | 147 | 0,45 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 8.480 | 28,26 | 9.484 | 29,20 |
| 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 | | 8.480 | 28,26 | 9.484 | 29,20 |
| LU0629658195 - PARTICIPACIONES Trea SICAV EM Credit | USD | 2.235 | 7,45 | 2.456 | 7,56 |
| TOTAL IIC | | 2.235 | 7,45 | 2.456 | 7,56 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 25.364 | 84,53 | 28.536 | 87,91 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 28.393 | 94,63 | 31.123 | 95,88 |

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).