

## TREA CAJAMAR AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 5710

### Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

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

CAJAS DE AHORRO

**Rating Depositario:** BBB+ (S&P)

**Depositario:** CECABANK, S.A.

**Auditor:** Deloitte, S.L.

**Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.treaam.com](http://www.treaam.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

#### Dirección

CL. ORTEGA Y GASSET , 20, 5<sup>a</sup>

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/12/2022

### 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 de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo aplica criterios de inversión sostenible, por lo que la mayoría del patrimonio invertido (mínimo 50%) se guiará por principios sostenibles y financieros. El fondo invertirá en renta fija (RF) pública y privada, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. En RF privada, principalmente en emisores y/o mercados europeos. En RF 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. Se podrá invertir hasta un 25% en activos con rating inferior al del Reino de España o Investment Grade (mínimo de B, según S&P o equivalentes), incluyendo activos sin rating en un porcentaje nunca superior al 5% de la cartera. La inversión en emisiones de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Este fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento UE 2019/2088)

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,45	0,86	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,62	2,10	1,86	3,41

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	109.079.187 ,62	96.074.529, 54	23.415	20.773	EUR	0,00	0,00	100	NO
CLASE B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	1.210.034	751.214	77.187	297
CLASE B	EUR	0	0	0	

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	11,0932	10,8137	10,2939	9,8999
CLASE B	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	

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

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,35	0,00	0,35	0,70	0,00	0,70	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,58	0,45	0,50	0,87	0,74	5,05	3,98		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	08-12-2025	-0,26	05-03-2025			
Rentabilidad máxima (%)	0,05	15-10-2025	0,13	31-01-2025			

(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 *díaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,62	0,31	0,43	0,65	0,92	0,77	0,86		
<b>Ibex-35</b>	16,30	11,67	12,66	23,89	14,65	13,38	13,96		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,34	0,19	0,20	0,41	0,47	0,50	1,02		
<b>Bloomberg EuroAgg 1-3 Y Index</b>	0,88	0,44	0,70	0,93	1,25	1,18	1,84		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,34	0,34	0,34	0,35	0,38	0,32	0,47		

(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.

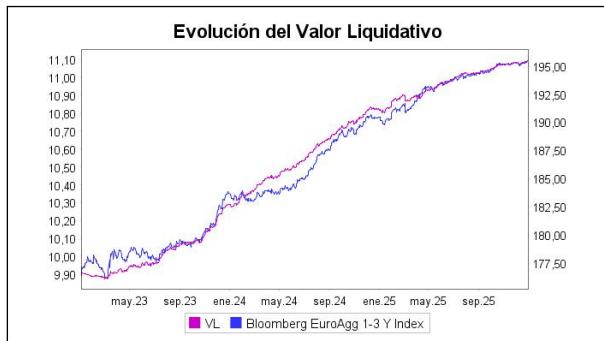
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,20	0,20	0,20	0,20	0,81	0,85	1,08	

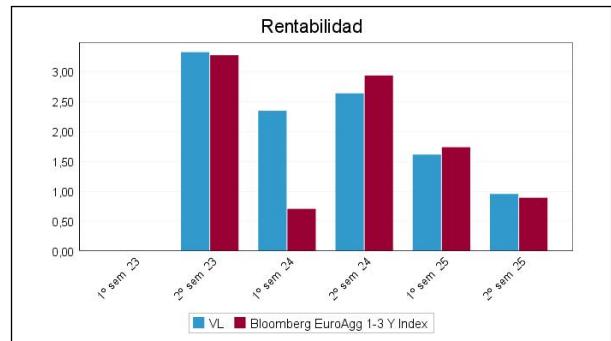
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE B .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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
<b>Ibex-35</b>	16,30	11,67	12,66	23,89	14,65	13,38			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,34	0,19	0,20	0,41	0,47	0,50			
<b>Bloomberg EuroAgg 1-3 Y Index</b>	0,88	0,44	0,70	0,93	1,25	1,18			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

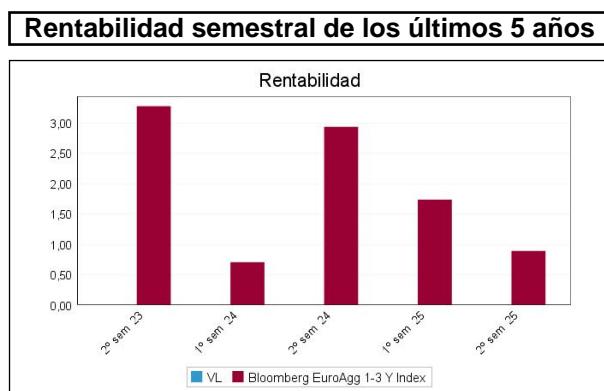
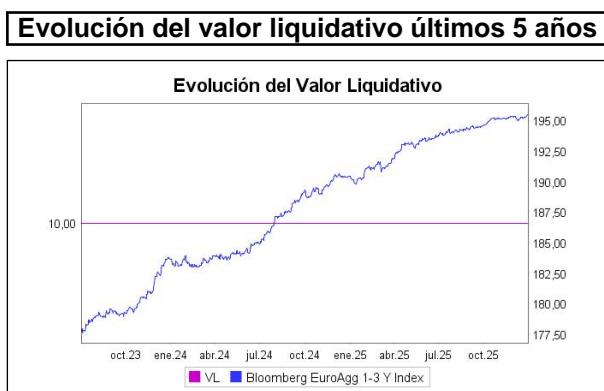
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

(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.



## B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	505.519	10.572	-0,78
Total fondos	4.819.500	126.650	1,23

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.186.640	98,07	987.392	93,53
* Cartera interior	158.179	13,07	153.327	14,52
* Cartera exterior	1.012.864	83,71	817.476	77,44
* Intereses de la cartera de inversión	15.598	1,29	16.590	1,57
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	28.110	2,32	70.604	6,69
(+/-) RESTO	-4.716	-0,39	-2.307	-0,22
TOTAL PATRIMONIO	1.210.034	100,00 %	1.055.690	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)	1.055.690	751.214	751.214	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,58	31,95	42,32	-50,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,94	1,59	2,46	-25,50
(+) Rendimientos de gestión	1,36	2,00	3,29	-14,87
+ Intereses	1,64	1,67	3,31	23,33
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	608,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,28	0,26	-0,08	-232,55
± 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)	-0,01	0,08	0,06	-112,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,01	-63,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,42	-0,83	25,79
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	27,97
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	27,97
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	4,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	17,28
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,02	-25,48
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	16,54
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	16,54
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.210.034	1.055.690	1.210.034	

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

### 3. Inversiones financieras

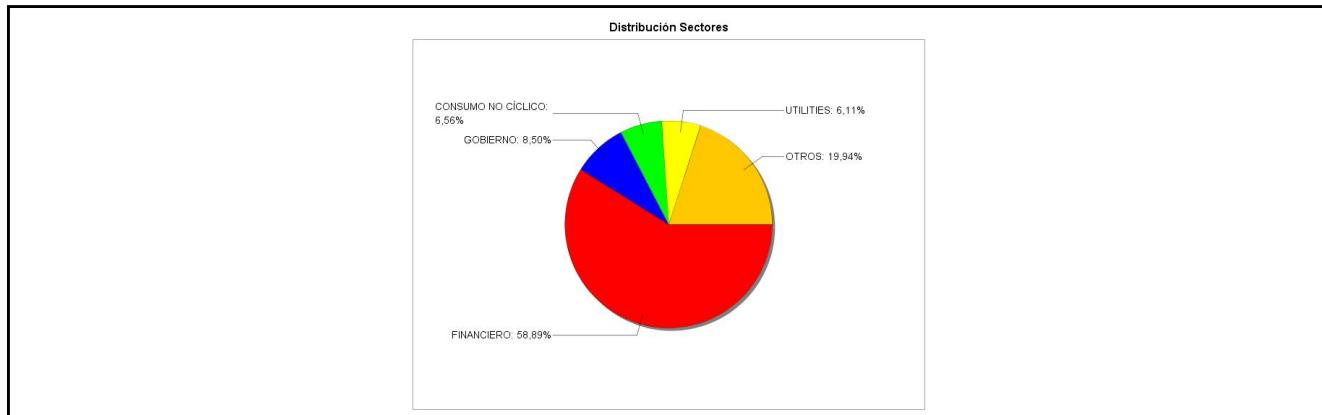
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	155.837	12,87	151.336	14,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.341	0,19	1.962	0,18
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	158.179	13,06	153.297	14,51
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	158.179	13,06	153.297	14,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.012.879	83,73	817.472	77,52
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.012.879	83,73	817.472	77,52
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	1.012.879	83,73	817.472	77,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.171.057	96,79	970.769	92,03

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
CABKSM 5 7/8 PERP	C/ Compromiso	1.039	Inversión
KBCBB 8 PERP	C/ Compromiso	5.510	Inversión
BBVASM PERP CALLED 15/01/26	V/ Compromiso	6.008	Inversión
ASSGEN 5 1/2 10/27	C/ Compromiso	627	Inversión
Total subyacente renta fija		13183	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		13183	

#### 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

05/12/2025 13:24

TREA CAJAMAR AHORRO, 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 TREA CAJAMAR HORIZONTE 2025, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5778), por TREA CAJAMAR AHORRO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5710).

Número de registro: 313791

#### 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 12.226.010,54 euros.

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

Durante el periodo se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo por un importe de 5.754.602,54 euros.

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

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

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

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

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

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

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

En el mes de agosto, el fondo tuvo rentabilidad positiva gracias al carry y al buen comportamiento del crédito corporativo y la deuda pública. Todos los sectores tuvieron rentabilidad positiva gracias al estrechamiento 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.

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

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

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

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

En el mes de septiembre, el fondo tuvo rentabilidad positiva gracias al carry y al buen comportamiento del crédito corporativo y la deuda pública (con ligera ventaja del primero). Todos los sectores tuvieron rentabilidad positiva gracias al

estrechamiento 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.

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

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

En el mes de octubre, el fondo tuvo rentabilidad positiva gracias al carry y al buen comportamiento del crédito corporativo y la deuda pública (con ligera ventaja del segundo). Todos los sectores tuvieron rentabilidad positiva gracias al estrechamiento 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.

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

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

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

En el mes de noviembre, el fondo tuvo rentabilidad positiva gracias al carry y al buen comportamiento del crédito corporativo y la deuda pública. La mayoría de los sectores tuvieron rentabilidad positiva gracias al estrechamiento 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.

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

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

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

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Euroagg 1-3 Year Total Return Index Value Unheaded EUR (LE13TREU). La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 1,36%, mientras que la del índice de referencia ha sido de 0,90%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre ha sido de 11,3301164324 euros resultando en una rentabilidad de 1,36% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2025 del 2,58%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 1.210.033.960,88 euros desde los 1.055.689.679,23 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de partícipes asciende a 23.415 frente a los 20.773 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,40%, y el acumulado en el año 2025 ha sido de 0,81%. 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 1,36%, 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.

Durante el mes de julio, la TIR ha disminuido ligeramente, tras el ajuste de expectativas en la última reunión del BCE. Hemos incrementado levemente la duración, que se sitúa en niveles de 1,38 años. Hemos reducido la exposición a high yield, mientras que la hemos aumentado en subordinados y emergentes. Hemos reducido el peso en deuda pública y financieros se mantiene como el sector con mayor peso por el mayor valor relativo frente a corporativos.

En agosto, la TIR ha aumentado ligeramente. Hemos reducido levemente la duración, que se sitúa en niveles de 1,35 años. Hemos aumentado algo el peso en high yield, subordinados y emergentes, mientras que lo hemos reducido en deuda pública. Por sectores, financieros se mantiene como el de mayor peso por el mayor valor relativo frente a corporativos. En el mes de septiembre, la TIR se redujo ligeramente ante las expectativas de nuevas bajadas de tipos por parte del Banco Central Europeo. La duración se mantiene por debajo de año y medio, en torno a 1,35 años. Mantenemos un riesgo de crédito contenido (high yield, subordinados y emergentes), que continúa mostrando poco valor relativo frente a su media histórica. La exposición a subordinados se ha mantenido estable; hemos reducido el peso en high yield y lo hemos aumentado ligeramente en emergentes. Además, hemos incrementado la exposición a deuda pública, mientras que financieros sigue siendo el sector con mayor peso por su mejor valor relativo frente a corporativos.

Durante el mes, la TIR subió ligeramente por el repunte de las rentabilidades de la deuda pública. La duración se mantiene por debajo de año y medio, en torno a 1,35 años. Mantenemos un riesgo de crédito contenido (high yield, subordinados y emergentes), que continúa mostrando poco valor relativo frente a su media histórica. Hemos reducido la exposición a high yield y emergentes, mientras que la hemos aumentado ligeramente en subordinados. También hemos reducido el peso en deuda pública y financieros sigue siendo el sector con mayor peso por su mejor valor relativo frente a corporativos

En noviembre, la TIR subió ligeramente por el repunte de las rentabilidades de la deuda pública. La duración se mantiene por debajo de año y medio, en torno a 1,35 años. Mantenemos un riesgo de crédito contenido (high yield, subordinados y emergentes), que continúa mostrando poco valor relativo frente a su media histórica; pero hemos aumentado un poco la exposición en el mes. Por el contrario, hemos reducido el peso en deuda pública, mientras que financieros sigue siendo el sector con mayor peso por su mejor valor relativo frente a corporativos.

Durante el mes de diciembre, la TIR subió ligeramente por el repunte de las rentabilidades de la deuda pública. La duración se mantiene por debajo de año y medio, en torno a 1,35 años. Mantenemos un riesgo de crédito contenido (high yield, subordinados y emergentes), que continúa mostrando poco valor relativo frente a su media histórica; en el mes hemos aumentado un poco la exposición en high yield y subordinados, y la hemos reducido en emergentes. También hemos reducido el peso en deuda pública, mientras que financieros sigue siendo el sector con mayor peso por su mejor valor relativo frente a corporativos.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Al principio del semestre, el fondo tenía derivados de cobertura del riesgo divisa con futuros EUR/USD y una exposición del 0,4%.

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

La exposición a riesgo dólar USD ha disminuido del 0,83% al 0,25%.

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

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.

Desde la aprobación por parte de CNMV de la nueva política de inversión del fondo (23/11/2021) se ha ido adaptando la cartera a esta nueva política para invertir un mínimo del 50% del patrimonio del fondo en activos que cumplen los criterios de sostenibilidad para alcanzar las características ambientales o sociales que el fondo promueve, de acuerdo con el artículo 8 del Reglamento UE 2019/2088.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 0,37%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 0,58%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 0,34%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

- " Que la posición agregada de una empresa en las distintas carteras en las que aplique la presente política, suponga el 0,5% o más del capital de la sociedad.
- " Que la posición agregada de una empresa, en las distintas carteras en las que aplique la presente política, represente un peso importante para el GRUPO.
- " Que el activo forme parte de un fondo art. 9 según el Reglamento (UE) 2019/2088.
- " Que el activo forme parte del % de inversión sostenible de un fondo art. 8 según el Reglamento (UE) 2019/2088.
- " Que ejercer el derecho de voto suponga un beneficio económico para los accionistas.

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

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

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

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

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el segundo semestre de 2025 a 3.559,79 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 6.039,75 euros.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al primer trimestre de 2026, esperamos que se mantenga una dinámica de crecimiento mejor de lo previsto, lo que debería seguir apoyando el apetito por el riesgo en las distintas clases de activos. La inflación debería continuar contenida y en una senda descendente. En ausencia de presiones inflacionistas relevantes, la volatilidad podría concentrarse principalmente en los tramos largos de la curva, ante el aumento de emisiones que el mercado deberá absorber a niveles de rentabilidad ya exigentes. Las fragilidades latentes en las valoraciones seguirán presentes, pero con crecimientos nominales globales situándose en la banda alta del período pre-COVID, los resultados empresariales podrían seguir justificando valoraciones elevadas, aunque con un posible cambio en los sectores líderes del mercado.

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	%
ES0000012A89 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,45 2027-10-31	EUR	1.176	0,10	1.181	0,11
ES0000012059 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,40 2028-05-31	EUR	5.002	0,41	5.027	0,48
ES0200002097 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2028-07-30	EUR	8.960	0,74	8.990	0,85
ES0000012M77 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,50 2027-05-31	EUR	26.067	2,15	26.212	2,48
ES0000012B88 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,40 2028-07-30	EUR	1.334	0,11	1.342	0,13
ES0000012J15 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,07 2027-01-31	EUR	0	0,00	4.309	0,41
ES0000011868 - OBLIGACION BONOS Y OBLIG DEL ESTAD 6,00 2029-01-31	EUR	16.889	1,40	16.942	1,60
ES00000124C5 - RENTA FIJA BONOS Y OBLIG DEL ESTAD 5,15 2028-10-31	EUR	29.762	2,46	15.676	1,48
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		89.189	7,37	79.679	7,54
ES0L02507041 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,03 2025-07-04	EUR	0	0,00	24.998	2,37
ES0200002030 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 1,25 2026-05-04	EUR	0	0,00	2.433	0,23
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	27.431	2,60
ES0840609020 - BONO CAIXABANK SA 5,88 2027-10-09	EUR	2.292	0,19	0	0,00
ES0280907033 - BONO UNICAJA BANCO SA 5,13 2028-02-21	EUR	3.160	0,26	0	0,00
ES0224244097 - BONO MAPFRE SA 4,13 2028-09-07	EUR	1.339	0,11	820	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0380907081 - BONO UNICAJA BANCO SA 3,50 2028-09-12	EUR	4.373	0,36	1.120	0,11
ES0265936049 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 8,38 2028-06-23	EUR	2.251	0,19	0	0,00
ES0313040083 - BONO BANCA MARCH SA 3,37 2028-11-28	EUR	998	0,08	1.009	0,10
ES02136790F4 - BONO BANKINTER SA 1,25 2027-06-23	EUR	2.431	0,20	0	0,00
ES0344251022 - BONO IBERCAJA BANCO SA 4,38 2027-07-30	EUR	1.238	0,10	727	0,07
ES0265936056 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,88 2029-04-02	EUR	2.769	0,23	2.772	0,26
ES0840609038 - BONO CAIXABANK SA 3,63 2028-09-14	EUR	774	0,06	0	0,00
ES0380907073 - BONO UNICAJA BANCO SA 6,50 2027-09-11	EUR	8.980	0,74	8.436	0,80
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2026-11-15	EUR	0	0,00	5.896	0,56
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	0	0,00	2.882	0,27
ES0880907003 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,88 2026-11-18	EUR	0	0,00	3.112	0,29
ES0265936023 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 0,50 2026-09-08	EUR	0	0,00	1.555	0,15
ES0205040526 - BONO CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	763	0,06	766	0,07
ES0224244089 - BONO MAPFRE SA 4,38 2027-03-31	EUR	2.767	0,23	513	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		34.136	2,81	29.612	2,81
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	2.242	0,19	2.254	0,21
ES0344251014 - BONO IBERCAJA BANCO SA 5,63 2026-06-07	EUR	2.474	0,20	1.978	0,19
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2026-11-15	EUR	5.889	0,49	0	0,00
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	2.873	0,24	0	0,00
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	0	0,00	3.107	0,29
ES0880907003 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,88 2026-11-18	EUR	3.102	0,26	0	0,00
ES0265936023 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 0,50 2026-09-08	EUR	2.046	0,17	0	0,00
ES0865936019 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 6,00 2026-01-20	EUR	4.390	0,36	1.612	0,15
ES0813211028 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 6,00 2026-01-15	EUR	9.496	0,78	3.466	0,33
ES0840609012 - BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	0	0,00	2.197	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		32.512	2,69	14.614	1,38
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		155.837	12,87	151.336	14,33
ES0505988040 - PAGARE MASORANGE SL 3,63 2026-12-11	EUR	1.355	0,11	0	0,00
ES05052870N6 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 3,58 2026-04-24	EUR	297	0,02	293	0,03
ES05052870L0 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 3,70 2026-06-19	EUR	689	0,06	678	0,06
ES0505075442 - PAGARE EUSKALTEL SA 4,44 2025-09-30	EUR	0	0,00	991	0,09
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		2.341	0,19	1.962	0,18
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		158.179	13,06	153.297	14,51
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		158.179	13,06	153.297	14,51
IT0005568719 - BONO CASSA DEPOSITI E PRESTITI 5,00 2029-12-04	EUR	2.159	0,18	0	0,00
FR001400XLW2 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,40 2028-09-24	EUR	2.599	0,21	4.015	0,38
IT0005622128 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 2,70 2027-10-15	EUR	3.531	0,29	3.547	0,34
US91282CMH15 - BONO US TREASURY N/B 4,13 2027-01-31	USD	2.564	0,21	2.557	0,24
XS2532681074 - BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	2.250	0,19	2.261	0,21
US91282CLQ23 - BONO US TREASURY N/B 3,88 2027-10-15	USD	0	0,00	1.701	0,16
FR0013341682 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,75 2028-11-25	EUR	1.865	0,15	1.876	0,18
XS2538440780 - BONO ROMANIA 5,00 2026-09-27	EUR	0	0,00	1.769	0,17
FR001400HI98 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,75 2029-02-25	EUR	504	0,04	507	0,05
FR0013286192 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,75 2028-05-25	EUR	0	0,00	2.848	0,27
XS2538441598 - BONO ROMANIA 6,63 2029-09-27	EUR	5.465	0,45	6.683	0,63
IT0004889033 - RENTA FIJA BUONI POLIENNALI DEL TE 4,75 2028-09-01	EUR	4.273	0,35	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		25.209	2,07	27.764	2,63
XS2181690665 - BONO NORTH MACEDONIA 3,68 2026-06-03	EUR	501	0,04	0	0,00
US91282CHV63 - BONO US TREASURY N/B 5,00 2025-08-31	USD	0	0,00	2.129	0,20
IT0005534984 - BONO CCTS EU 2,90 2028-10-15	EUR	0	0,00	2.038	0,19
XS2538440780 - BONO ROMANIA 5,00 2026-09-27	EUR	1.295	0,11	0	0,00
XS2530435473 - BONO INVITALIA 5,25 2025-08-14	EUR	0	0,00	508	0,05
XS2178857285 - BONO ROMANIA 2,75 2026-02-26	EUR	0	0,00	2.494	0,24
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.795	0,15	7.169	0,68
XS2300169419 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,86 2028-02-15	EUR	3.385	0,28	0	0,00
FR001400MLX3 - BONO ILLIAD SA 5,38 2028-11-15	EUR	422	0,03	0	0,00
FR0013365640 - BONO CAISSE NAT REASSURANCE 3,38 2028-09-24	EUR	1.211	0,10	0	0,00
XS2062490649 - BONO EP INFRASTRUCTURE AS 2,05 2028-07-09	EUR	1.353	0,11	0	0,00
XS2190979489 - BONO EUSTREAM AS 1,63 2027-03-25	EUR	2.152	0,18	0	0,00
IT0005581530 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 3,94 2029-03-28	EUR	984	0,08	0	0,00
XS2987793150 - BONO ICCREA BANCA SPA 3,38 2030-01-30	EUR	203	0,02	0	0,00
FR0013321536 - BONO CARMILA SA 2,13 2027-12-07	EUR	490	0,04	0	0,00
XS2785686523 - BONO BANCA MONTE DEI PASCHI SI 4,75 2028-03-15	EUR	232	0,02	0	0,00
XS2623222978 - BONO CROWN EURO HOLDINGS SA 5,00 2028-04-15	EUR	316	0,03	0	0,00
FR001400P3D4 - BONO RCI BANQUE SA 3,75 2027-07-04	EUR	1.015	0,08	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2240463674 - BONO LORCA TELECOM BOND CO 4,00 2027-09-18	EUR	412	0,03	0	0,00
XS2666415836 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 3,65 2028-09-29	EUR	509	0,04	0	0,00
IT0005518698 - BONO CCREA BANCA SPA 5,88 2027-11-28	EUR	1.028	0,08	0	0,00
XS2121441856 - BONO UNICREDIT SPA 3,88 2027-06-03	EUR	10.316	0,85	0	0,00
FR001400EFQ6 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 7,50 2028-09-06	EUR	1.758	0,15	0	0,00
XS2247616514 - BONO CANPACK SA/CANPACK US 2,38 2027-11-01	EUR	3.338	0,28	0	0,00
IT0005412264 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,75 2027-06-29	EUR	1.781	0,15	0	0,00
XS2725836410 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 5,38 2028-04-29	EUR	3.395	0,28	0	0,00
IT0005565491 - BONO CCREA BANCA SPA 5,25 2028-09-29	EUR	300	0,02	0	0,00
XS2471862040 - BONO BANCO DE SABADELL SA 9,38 2028-07-18	EUR	682	0,06	0	0,00
XS3174822489 - BONO SYDBANK A/S 3,00 2028-12-11	EUR	5.294	0,44	0	0,00
XS2965663656 - BONO PKO BANK POLSKI SA 3,38 2027-06-16	EUR	504	0,04	0	0,00
FR0014012G2V2 - BONO CARREFOUR SA 1,05 2028-11-08	EUR	502	0,04	0	0,00
IT0005495202 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,64 2027-06-10	EUR	500	0,04	0	0,00
FR001400L4V8 - BONO AYVENS SA 4,88 2028-10-06	EUR	1.380	0,11	0	0,00
XS2595028536 - BONO MORGAN STANLEY 4,66 2028-03-02	EUR	1.046	0,09	0	0,00
XS2908735504 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,25 2028-04-02	EUR	1.011	0,08	0	0,00
XS2397252102 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 1,00 2028-01-13	EUR	664	0,05	0	0,00
XS2649712689 - BONO CAIXABANK SA 5,00 2028-07-19	EUR	531	0,04	0	0,00
XS3106098463 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,62 2028-07-27	EUR	1.008	0,08	0	0,00
XS3110850347 - BONO EUROBANK SA 2,88 2027-07-07	EUR	5.510	0,46	0	0,00
XS2579191532 - BONO UNICREDIT SPA 4,10 2027-02-23	EUR	153	0,01	153	0,01
XS2303052695 - BONO CTP NV 0,75 2026-11-18	EUR	0	0,00	968	0,09
XS2320533131 - BONO REPSOL INTL FINANCE 2,50 2026-12-22	EUR	0	0,00	1.288	0,12
XS2804500812 - BONO FIBERCOP SPA 7,88 2028-05-01	EUR	1.104	0,09	0	0,00
IT0005631822 - BONO UNICREDIT SPA 3,30 2028-07-16	EUR	2.370	0,20	0	0,00
XS2640904319 - BONO ALPHA BANK SA 6,88 2028-06-27	EUR	2.436	0,20	778	0,07
XS2779814750 - BONO LANDSBANKINN HF 5,00 2028-05-13	EUR	6.705	0,55	0	0,00
XS2558978883 - BONO CAIXABANK SA 6,25 2027-11-23	EUR	855	0,07	0	0,00
FR001400L1E0 - BONO CARMILA SA 5,50 2028-07-09	EUR	3.046	0,25	5.771	0,55
XS2389116307 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,00 2027-05-19	EUR	5.670	0,47	1.810	0,17
XS2724428193 - BONO BANK POLSKA KASA OPIEKI 5,50 2026-11-23	EUR	0	0,00	3.417	0,32
XS3085616079 - BONO PIRAEUS BANK SA 3,00 2027-12-03	EUR	7.005	0,58	1.101	0,10
FR0014000F01 - BONO PLUXEE NV 3,50 2028-08-04	EUR	2.032	0,17	304	0,03
BE0002961424 - BONO KBC GROUP NV 8,00 2028-09-05	EUR	881	0,07	0	0,00
FR001400ZPC0 - BONO TRANSDEV GROUP SA 3,05 2028-05-21	EUR	502	0,04	502	0,05
XS2905432584 - BONO BANK MILLENNIUM SA 5,31 2028-09-25	EUR	6.333	0,52	1.047	0,10
XS2684974046 - BONO BANK MILLENNIUM SA 9,88 2026-09-18	EUR	0	0,00	12.007	1,14
XS2400040460 - BONO PIRAEUS BANK SA 3,88 2026-11-03	EUR	0	0,00	1.698	0,16
XS2363982344 - BONO SPAREBANK 1 SOR-NORGE 0,38 2026-07-15	EUR	0	0,00	389	0,04
US83368TC4A3 - BONO SOCIETE GENERALE 5,25 2027-02-19	USD	345	0,03	344	0,03
XS2601459162 - BONO SIEMENS ENERGY FINAN BV 4,25 2029-01-05	EUR	0	0,00	209	0,02
XS2331921390 - BONO ANIMA HOLDING SPA 1,50 2028-04-22	EUR	4.901	0,41	2.301	0,22
BE6360448615 - BONO BARRY CALLEBAUT SVCS NV 3,75 2028-01-19	EUR	3.053	0,25	1.011	0,10
FR0013330099 - BONO INDIGO GROUP SAS 1,63 2028-01-19	EUR	1.634	0,14	1.640	0,16
XS2069040389 - BONO ANIMA HOLDING SPA 1,75 2026-07-23	EUR	0	0,00	690	0,07
XS2111944133 - BONO ARENA LUX FIN SARL 1,88 2028-02-01	EUR	4.288	0,35	0	0,00
XS2775056067 - BONO LEASYS SPA 3,88 2028-02-01	EUR	1.540	0,13	515	0,05
DK0030537840 - BONO ARBEJDERNES LANDSBANKI 4,88 2028-03-14	EUR	6.694	0,55	5.012	0,47
DK0030484548 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 0,38 2028-01-17	EUR	372	0,03	374	0,04
FR0013521564 - BONO WORLDLINE SA FRANCE 0,88 2027-03-30	EUR	0	0,00	442	0,04
DE000A3L69X8 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 3,38 2027-12-14	EUR	706	0,06	507	0,05
XS2676413235 - BONO CESKA SPORTELNA AS 5,74 2027-03-08	EUR	4.824	0,40	3.057	0,29
XS2675722750 - BONO SYDBANK A/S 5,13 2027-09-06	EUR	5.020	0,41	2.008	0,19
XS2792180197 - BONO ISLANDSBANKI 4,63 2028-03-27	EUR	6.763	0,56	738	0,07
DK0030540638 - BONO SPAR NORD BANK A/S 4,13 2029-10-01	EUR	311	0,03	311	0,03
XS2954181843 - BONO ARCELORMITTAL SA 3,13 2028-11-13	EUR	3.012	0,25	1.509	0,14
XS2049584084 - BONO BAWAG P.S.K. 0,38 2027-09-03	EUR	187	0,02	188	0,02
XS2948435743 - BONO PRYSMIAN SPA 3,63 2028-11-28	EUR	4.461	0,37	1.533	0,15
XS2629064267 - BONO STORA ENSO OYJ 4,25 2029-06-01	EUR	519	0,04	0	0,00
DK0030512421 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 4,63 2029-01-19	EUR	318	0,03	319	0,03
XS2941605078 - BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL SER 3,63 2029-05-19	EUR	709	0,06	710	0,07
XS1575640054 - BONO ENERGA FINANCE AB 2,13 2027-03-07	EUR	2.265	0,19	1.868	0,18
XS2724510792 - BONO EUROBANK SA 5,88 2028-11-28	EUR	380	0,03	0	0,00
FR001400U1B5 - BONO SOCIETE GENERALE 3,00 2027-02-12	EUR	1.207	0,10	1.212	0,11
XS2931248848 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,88 2029-08-07	EUR	202	0,02	201	0,02
AT0000A2STV4 - BONO CESKA SPORTELNA AS 0,50 2027-09-13	EUR	1.224	0,10	1.226	0,12
FR0013449998 - BONO ELIS SA 1,63 2028-01-03	EUR	4.253	0,35	2.697	0,26
XS2918553855 - BONO HLDNG D'INFRA METIERS 4,88 2029-07-24	EUR	623	0,05	626	0,06
XS2919101498 - BONO INFORMA PLC 3,00 2027-09-23	EUR	0	0,00	303	0,03
XS2913946989 - BONO LANDSBANKINN HF 3,75 2029-10-08	EUR	1.722	0,14	1.727	0,16
XS2534786590 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 7,38 2027-09-20	EUR	1.393	0,12	0	0,00
XS2890435865 - BONO PKO BANK POLSKI SA 3,88 2026-09-12	EUR	0	0,00	7.787	0,74
XS2679765037 - BONO LANDSBANKINN HF 6,38 2027-03-12	EUR	0	0,00	2.153	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005611253 - BONO BANCO BPM SPA 3,88 2029-09-09	EUR	1.128	0,09	1.127	0,11
PTNOBMOM0000 - BONO NOVO BANCO SA 3,50 2028-03-09	EUR	406	0,03	409	0,04
XS2893180039 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 4,13 2029-09-03	EUR	1.030	0,09	1.033	0,10
XS2893858352 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 3,88 2029-01-03	EUR	716	0,06	718	0,07
XS2728486536 - BONO PIRAEUS BANK SA 6,75 2028-12-05	EUR	8.278	0,68	3.771	0,36
XS2608826641 - BONO HLDNG D'INFRA METIERS 4,50 2027-03-06	EUR	0	0,00	820	0,08
XS2724457457 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5,13 2029-02-20	EUR	530	0,04	528	0,05
FR001400RIT6 - BONO ITM ENTREPRISES SASU 5,75 2029-03-22	EUR	642	0,05	215	0,02
XS2318337149 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,70 2027-03-23	EUR	3.688	0,30	953	0,09
XS2845167613 - BONO PIRAEUS BANK SA 4,63 2028-07-17	EUR	4.813	0,40	4.813	0,46
XS2644936259 - BONO PIRAEUS BANK SA 7,25 2027-07-13	EUR	4.880	0,40	4.911	0,47
XS2860457071 - BONO AROUNDOWN SA 4,80 2029-04-16	EUR	1.356	0,11	1.567	0,15
XS1734066811 - BONO PVH CORP 3,13 2027-09-15	EUR	5.532	0,46	4.234	0,40
XS2844410287 - BONO RADIOTELEVISIONE ITALIAN 4,38 2029-04-10	EUR	8.639	0,71	8.637	0,82
XS2715957358 - BONO JYSKE BANK A/S 4,88 2028-11-10	EUR	4.343	0,36	2.128	0,20
XS2491664137 - BONO EUROFINS SCIENTIFIC SE 4,00 2029-04-06	EUR	1.227	0,10	1.236	0,12
XS2842080488 - BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-06-18	EUR	1.767	0,15	1.767	0,17
XS2461786829 - BONO CEZ AS 2,38 2027-01-06	EUR	0	0,00	881	0,08
BE6352800765 - BONO BARRY CALLEBAUT SVCS NV 4,00 2029-03-14	EUR	2.773	0,23	2.735	0,26
XS2586123965 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,87 2027-08-03	EUR	3.993	0,33	781	0,07
IT0005598971 - BONO UNICREDIT SPA 3,88 2027-06-11	EUR	1.877	0,16	1.892	0,18
XS2831594697 - BONO JYSKE BANK A/S 4,13 2029-09-06	EUR	1.035	0,09	1.039	0,10
IT0005597395 - BONO BANCA POPOLARE SONDRIO 4,13 2029-06-04	EUR	1.794	0,15	1.809	0,17
XS2826614898 - BONO SYDBANK A/S 4,13 2026-09-30	EUR	0	0,00	613	0,06
XS2385390724 - BONO HLDNG D'INFRA METIERS 0,63 2028-06-16	EUR	1.346	0,11	983	0,09
FR001400F2R8 - BONO AIR FRANCE-KLM 8,13 2028-02-28	EUR	8.459	0,70	2.963	0,28
XS2695047659 - BONO BANCA POPOLARE SONDRIO 5,50 2027-09-26	EUR	9.624	0,80	7.665	0,73
FR001400Q6Z9 - BONO AIR FRANCE-KLM 6,13 2029-02-23	EUR	311	0,03	311	0,03
XS2822575648 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,17 2028-11-21	EUR	510	0,04	509	0,05
XS2817920080 - BONO ARION BANKI HF 4,63 2028-11-21	EUR	7.457	0,62	629	0,06
XS2815976126 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 7,00 2029-02-07	EUR	1.066	0,09	107	0,01
XS2392462730 - BONO WERFEN SA SPAIN 0,50 2026-07-28	EUR	0	0,00	1.803	0,17
XS2630465875 - BONO WERFEN SA SPAIN 4,63 2028-03-06	EUR	3.346	0,28	3.368	0,32
XS2530053789 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2026-09-13	EUR	0	0,00	2.739	0,26
FR001400DAO4 - BONO ORANO SA 5,38 2027-02-15	EUR	7.849	0,65	5.285	0,50
XS2801962155 - BONO PVH CORP 4,13 2029-07-12	EUR	5.362	0,44	3.581	0,34
IT0005539504 - BONO MEDIODIBANCA DI CRED FIN 2,50 2027-04-26	EUR	1.982	0,16	1.487	0,14
XS2788380306 - BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-03-27	EUR	8.795	0,73	6.365	0,60
DK0030394986 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 3,88 2029-07-09	EUR	310	0,03	311	0,03
XS1815135352 - BONO AROUNDOWN SA 2,00 2026-08-02	EUR	0	0,00	677	0,06
XS2406737036 - BONO NATURGY FIN IBERIA SA 2,37 2026-11-23	EUR	0	0,00	1.569	0,15
DK0030393665 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 3,88 2027-07-05	EUR	203	0,02	206	0,02
XS2765027193 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,63 2028-08-21	EUR	2.194	0,18	2.193	0,21
XS2682093526 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 6,00 2027-09-15	EUR	3.846	0,32	2.384	0,23
FR0014000457 - BONO AYVENS SA 3,88 2027-02-22	EUR	406	0,03	409	0,04
IT0005583460 - BONO BPER BANCA 4,25 2029-01-20	EUR	104	0,01	105	0,01
XS2764264607 - BONO ING GROEP NV 3,88 2028-08-12	EUR	512	0,04	515	0,05
XS2421195848 - BONO AROUNDOWN SA 0,38 2027-01-15	EUR	6.225	0,51	454	0,04
XS2592659671 - BONO VF CORP 4,25 2028-12-07	EUR	0	0,00	288	0,03
XS2023873149 - BONO AROUNDOWN SA 1,45 2028-04-09	EUR	731	0,06	733	0,07
DE000A3823S1 - BONO SCHAFFLER AG 4,75 2029-05-14	EUR	3.332	0,28	3.272	0,31
FR001400L9Q7 - BONO VALEO SE 5,88 2029-01-12	EUR	438	0,04	433	0,04
FR001400NC70 - BONO AYVENS SA 3,88 2028-01-24	EUR	1.026	0,08	619	0,06
FR001400KWR6 - BONO ELO SACÀ 6,00 2028-12-22	EUR	0	0,00	376	0,04
IT0005580136 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2029-01-17	EUR	4.663	0,39	2.549	0,24
BE0002936178 - BONO CRELAN SA 6,00 2029-02-28	EUR	2.321	0,19	2.342	0,22
IT0005579492 - BONO BPER BANCA 8,38 2029-01-16	EUR	440	0,04	0	0,00
FR001400N3F1 - BONO RCI BANQUE SA 3,88 2028-10-12	EUR	610	0,05	616	0,06
XS2558591967 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-01-21	EUR	0	0,00	1.658	0,16
XS2661068234 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 5,25 2029-07-30	EUR	2.485	0,21	2.510	0,24
XS2705604077 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,63 2026-10-18	EUR	0	0,00	414	0,04
IT0005561243 - BONO BPER BANCA 5,75 2028-09-11	EUR	11.576	0,96	10.092	0,96
XS2464405229 - BONO AIB GROUP PLC 2,25 2029-04-04	EUR	496	0,04	498	0,05
FR001400J861 - BONO TDF INFRASTRUCTURE SAS 5,63 2028-04-21	EUR	10.360	0,86	6.786	0,64
PTGDDOM0008 - BONO FLOENE ENERGIAS SA 4,88 2028-04-03	EUR	9.889	0,82	9.598	0,91
IT0005549479 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-06-14	EUR	11.914	0,98	8.307	0,79
XS2630111982 - BONO BAYER AG 4,00 2026-07-26	EUR	0	0,00	818	0,08
XS2606341787 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 5,63 2028-05-30	EUR	8.566	0,71	4.719	0,45
XS2626691906 - BONO DE VOLKS BANK NV 4,63 2027-08-23	EUR	2.599	0,21	2.621	0,25
XS2625985945 - BONO GENERAL MOTORS FINL CO 4,50 2027-11-22	EUR	1.244	0,10	208	0,02
XS2623496085 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 6,13 2028-05-15	EUR	762	0,06	765	0,07
XS2484502823 - BONO TDC NET AS 5,06 2028-02-28	EUR	1.571	0,13	0	0,00
FR001400HQMS - BONO CARREFOUR BANQUE 4,08 2027-02-05	EUR	917	0,08	0	0,00
DK0009526998 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 0,75 2027-01-20	EUR	89	0,01	90	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2615271629 - BONO JYSKE BANK A/S 5,00 2027-10-26	EUR	4.399	0,36	1.588	0,15
XS2028104037 - BONO WESTLAKE CORP 1,63 2029-04-17	EUR	945	0,08	0	0,00
DE000A3H2TA0 - BONO SCHAEFFLER AG 3,38 2028-07-12	EUR	694	0,06	685	0,06
DK0030045703 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 4,00 2028-07-17	EUR	102	0,01	103	0,01
XS2583203950 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,25 2028-02-07	EUR	4.779	0,39	3.323	0,31
BE0002913946 - BONO CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	9.703	0,80	8.724	0,83
XS2555925218 - BONO AIB GROUP PLC 5,75 2028-02-16	EUR	3.002	0,25	0	0,00
IT0005523896 - BONO BP PER BANCA 6,13 2027-02-01	EUR	7.633	0,63	7.442	0,70
FR001400EH11 - BONO ELO SAC 4,88 2028-09-08	EUR	0	0,00	907	0,09
FR001400EA16 - BONO VALEO SE 5,38 2027-02-28	EUR	4.823	0,40	4.837	0,46
XS2537060746 - BONO ARCELOMITAL SA 4,88 2026-08-26	EUR	0	0,00	2.066	0,20
XS2463934864 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,63 2026-12-31	EUR	0	0,00	3.880	0,37
XS2407010656 - BONO JDE PEET'S NV 0,63 2027-11-09	EUR	382	0,03	0	0,00
XS2069407786 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 2,88 2027-01-23	EUR	2.084	0,17	1.330	0,13
XS1761721262 - BONO AROUND TOWN SA 1,63 2027-10-31	EUR	1.051	0,09	665	0,06
XS1693822634 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,75 2027-09-22	EUR	404	0,03	0	0,00
FR001400AK26 - BONO ELIS SA 4,13 2027-02-24	EUR	2.358	0,19	2.367	0,22
XS2468979302 - BONO CETIN GROUP BV 3,13 2027-03-14	EUR	3.020	0,25	0	0,00
FR0014008JQ4 - BONO MERCIALYS SA 2,50 2028-11-28	EUR	196	0,02	0	0,00
XS2093881030 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,50 2026-10-15	EUR	0	0,00	1.671	0,16
XS2435611244 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 1,38 2028-04-24	EUR	3.700	0,31	468	0,04
XS2434763483 - BONO NE PROPERTY BV 2,00 2029-10-20	EUR	185	0,02	1.113	0,11
BE6332786449 - BONO VGP NV 1,63 2026-10-17	EUR	0	0,00	294	0,03
XS2407027031 - BONO VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	EUR	3.278	0,27	3.003	0,28
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	4.050	0,33	2.103	0,20
XS2306601746 - BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2027-12-03	EUR	392	0,03	0	0,00
XS2367164576 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 2,45 2028-04-22	EUR	6.796	0,56	4.474	0,42
XS2362994068 - BONO NEMAK SAB DE CV 2,25 2028-04-20	EUR	190	0,02	0	0,00
XS2238777374 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,25 2027-06-29	EUR	5.726	0,47	2.714	0,26
XS1725580622 - BONO UNIPOL ASSICURAZIONI SPA 3,50 2027-08-29	EUR	1.428	0,12	1.433	0,14
XS2355632741 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,38 2028-03-23	EUR	961	0,08	480	0,05
XS2356030556 - BONO CTP NV 1,25 2029-03-21	EUR	444	0,04	446	0,04
XS2354569407 - BONO JDE PEET'S NV 0,50 2028-10-16	EUR	924	0,08	0	0,00
XS2020581752 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 1,50 2027-04-04	EUR	0	0,00	1.077	0,10
XS2322423539 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 3,75 2028-12-25	EUR	0	0,00	1.024	0,10
XS2267889991 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 2,00 2028-09-04	EUR	4.185	0,35	0	0,00
FR0013293362 - BONO MERCIALYS SA 2,00 2027-08-03	EUR	1.164	0,10	0	0,00
XS2207976783 - BONO UNICREDIT SPA 2,20 2026-07-22	EUR	0	0,00	489	0,05
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2026-08-15	EUR	0	0,00	2.873	0,27
FR0014000T33 - BONO CARMILA SA 1,63 2027-02-28	EUR	196	0,02	0	0,00
FR001400G27 - BONO VERALLIA SA 1,63 2028-02-14	EUR	1.547	0,13	693	0,07
XS2332552541 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 1,63 2028-01-28	EUR	2.415	0,20	967	0,09
XS1713463559 - BONO ENEL SPA 3,38 2026-08-24	EUR	0	0,00	196	0,02
XS2308298962 - BONO DE VOLKS BANK NV 0,38 2028-03-03	EUR	559	0,05	565	0,05
XS1596740453 - BONO MADRILENA RED DE GAS FIN 2,25 2029-01-11	EUR	1.996	0,16	2.000	0,19
XS2244936659 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,63 2028-07-21	EUR	4.988	0,41	382	0,04
XS2231165668 - BONO BEVCO LUX SARL 1,50 2027-06-16	EUR	6.898	0,57	5.595	0,53
FR0013533031 - BONO ORANO SA 2,75 2027-12-08	EUR	3.287	0,27	1.792	0,17
XS2203802462 - BONO NE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	689	0,06	2.019	0,19
XS2189786226 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 2,88 2027-06-18	EUR	2.488	0,21	0	0,00
FR0013486834 - BONO TEREGA SAS 0,63 2028-02-27	EUR	3.193	0,26	2.241	0,21
XS2117485677 - BONO CEPSA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	3.614	0,30	472	0,04
BE6318702253 - BONO ARGENTA SPAAR BANK 1,00 2027-01-29	EUR	2.904	0,24	2.915	0,28
FR0013462728 - BONO CEETRUS SA 2,75 2026-08-26	EUR	0	0,00	1.240	0,12
XS2079388282 - BONO DUFRY ONE BV 2,00 2027-02-15	EUR	297	0,02	0	0,00
XS2063535970 - BONO NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	0	0,00	2.188	0,21
XS1794354628 - BONO STORA ENSO OYJ 2,50 2027-12-21	EUR	3.291	0,27	3.320	0,31
XS1624344542 - BONO STORA ENSO OYJ 2,50 2027-03-07	EUR	748	0,06	449	0,04
XS17843111703 - RENTA FIJA UNIPOLSAI ASSICURAZIONI 3,88 2028-03-01	EUR	307	0,03	0	0,00
XS1733289406 - RENTA FIJA SOC CATTOLICA ASSICURAZI 4,25 2027-12-14	EUR	1.337	0,11	0	0,00
XS1691349952 - RENTA FIJA NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	10.015	0,83	8.207	0,78
IT0001203253 - BONO MCC SPA 3,04 2028-02-10	EUR	732	0,06	744	0,07
IT0001203253 - BONO MCC SPA 3,10 2028-02-10	EUR	366	0,03	372	0,04
XS1627343186 - RENTA FIJA FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	987	0,08	994	0,09
XS1311440082 - RENTA FIJA GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	6.712	0,55	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		500.194	41,36	328.924	31,24
XS1839680680 - BONO MANPOWER GROUP 1,75 2026-01-14	EUR	500	0,04	0	0,00
XS3255333158 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,74 2028-12-18	EUR	4.304	0,36	0	0,00
XS2337604479 - BONO METLEN ENERGY & METALS 2,25 2026-04-30	EUR	598	0,05	0	0,00
XS2310951103 - BONO SAPPI PAPIER HOLDING GMBH 3,63 2026-03-15	EUR	497	0,04	0	0,00
FR0013447877 - BONO ORANGE SA 1,75 2026-12-19	EUR	393	0,03	0	0,00
XS3215634570 - BONO MORGAN STANLEY 2,59 2028-05-04	EUR	6.801	0,56	0	0,00
XS2099128055 - BONO CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG 0,88 2026-11-05	EUR	195	0,02	0	0,00
XS3219356642 - BONO BARCLAYS PLC 2,75 2028-10-31	EUR	600	0,05	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3217583395 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,73 2028-10-30	EUR	2.501	0,21	0	0,00
XS2809217263 - BONO LORCA TELECOM BOND CO 5,75 2026-04-15	EUR	2.504	0,21	0	0,00
XS3218066788 - BONO BANK OF MONTREAL 2,72 2028-10-28	EUR	4.402	0,36	0	0,00
IT0005390833 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,98 2026-12-11	EUR	991	0,08	0	0,00
FR0014000NZ4 - BONO RENAULT SA 2,38 2026-02-25	EUR	499	0,04	0	0,00
XS3195126837 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 2,68 2028-10-02	EUR	2.600	0,21	0	0,00
XS2310118976 - BONO CAIXABANK SA 1,25 2026-03-18	EUR	397	0,03	0	0,00
IT0005479040 - BONO ICCREA BANCA SPA 2,30 2026-12-30	EUR	1.064	0,09	0	0,00
XS2101558307 - BONO UNICREDIT SPA 2,73 2027-01-15	EUR	4.493	0,37	0	0,00
XS3149166541 - BONO BAYER AG 2,62 2027-08-14	EUR	1.003	0,08	0	0,00
XS2757986224 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 3,05 2027-02-23	EUR	2.513	0,21	0	0,00
PTBCPGOM0067 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 4,00 2026-11-17	EUR	507	0,04	0	0,00
XS2700245561 - BONO RAIFFEISEN BANK SA ROMAN 7,00 2026-10-12	EUR	2.096	0,17	0	0,00
XS3097930138 - BONO NATIONAL BANK GREECE SA 2,75 2028-07-21	EUR	3.286	0,27	0	0,00
XS2349786835 - BONO PAPREC HOLDING S 3,50 2026-07-01	EUR	4.637	0,38	0	0,00
XS2333564503 - BONO DUFRY ONE BV 3,38 2026-04-15	EUR	5.832	0,48	0	0,00
XS2286041517 - BONO WINTERSHALL DEA FIN 2BV 2,50 2026-04-20	EUR	1.281	0,11	296	0,03
XS2303052695 - BONO CTP NV 0,75 2026-11-18	EUR	2.715	0,22	0	0,00
XS2577533875 - BONO ICCREA BANCA SPA 6,88 2027-01-20	EUR	866	0,07	0	0,00
XS2320533131 - BONO REPSON INTL FINANCE 2,50 2026-12-22	EUR	1.883	0,16	0	0,00
XS3103589167 - BONO CAIXABANK SA 2,67 2026-06-26	EUR	2.812	0,23	2.804	0,27
XS2624554320 - BONO OI EUROPEAN GROUP BV 6,25 2026-05-15	EUR	1.980	0,16	0	0,00
XS3094269241 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,88 2026-06-13	EUR	2.509	0,21	2.504	0,24
XS2230399441 - BONO AIB GROUP PLC 2,88 2026-05-30	EUR	1.199	0,10	699	0,07
XS2390530330 - BONO CTP NV 0,63 2026-06-27	EUR	332	0,03	0	0,00
XS1811792792 - BONO SAMSONITE FINCO SARL 3,50 2026-05-15	EUR	0	0,00	1.205	0,11
XS2724426193 - BONO BANK POLSKA KASA OPIEKI 5,50 2026-11-23	EUR	5.473	0,45	0	0,00
XS1851313863 - BONO TELFONICA DEUTSCH FINAN 1,75 2025-07-05	EUR	0	0,00	999	0,09
DE000A4EBME7 - BONO ROBERT BOSCH FINANCE 2,49 2026-11-28	EUR	0	0,00	301	0,03
XS2332589972 - BONO NEXI SPA 1,63 2026-01-30	EUR	1.094	0,09	0	0,00
XS2684974046 - BONO BANK MILLENNIUM SA 9,88 2026-09-18	EUR	13.047	1,08	0	0,00
XS3069319542 - BONO BARCLAYS PLC 3,15 2028-05-14	EUR	2.221	0,18	1.209	0,11
XS2829201404 - BONO COTY INC 4,50 2026-05-15	EUR	9.639	0,80	204	0,02
XS3058827802 - BONO CITIGROUP INC 3,18 2028-04-29	EUR	2.531	0,21	2.520	0,24
XS2013574384 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2,39 2026-02-17	EUR	0	0,00	998	0,09
XS2915279140 - BONO BMW INTL INVESTMENT BV 2,48 2026-10-09	EUR	0	0,00	502	0,05
XS2354326410 - BONO COTY INC 3,88 2026-04-15	EUR	3.022	0,25	3.877	0,37
XS3057365895 - BONO MORGAN STANLEY 3,00 2027-04-05	EUR	5.740	0,47	5.739	0,54
XS2400040460 - BONO PIRAEUS BANK SA 3,88 2026-11-03	EUR	3.204	0,26	0	0,00
XS2562213145 - BONO ALPHA BANK SA 7,50 2026-06-16	EUR	5.427	0,45	5.968	0,57
FR0013299435 - BONO RENAULT SA 1,00 2025-08-28	EUR	0	0,00	235	0,02
XS3044346784 - BONO DANSKE BANK A/S 2,62 2028-04-10	EUR	3.008	0,25	3.002	0,28
XS2559486019 - BONO PIRAEUS BANK SA 8,25 2026-01-28	EUR	0	0,00	1.262	0,12
XS2989575589 - BONO LEASYS SPA 2,78 2027-01-29	EUR	1.101	0,09	1.101	0,10
XS2363982344 - BONO SPAREBANK 1 SOR-NORGE 0,38 2026-07-15	EUR	388	0,03	0	0,00
IT0005447039 - BONO ICCREA BANCA SPA 2,20 2026-07-01	EUR	952	0,08	955	0,09
XS2307437629 - BONO ALPHA SERV & HLDSGS 5,50 2026-03-11	EUR	0	0,00	1.733	0,16
XS2361342889 - BONO PICARD GROUPE SA 4,00 2025-07-01	EUR	0	0,00	1.807	0,17
XS3031467171 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,47 2027-03-24	EUR	801	0,07	801	0,08
FR001400YCA5 - BONO BNP PARIBAS 2,79 2028-03-20	EUR	1.403	0,12	1.402	0,13
XS3017932602 - BONO NATIONAL BANK OF CANADA 2,92 2028-03-10	EUR	2.515	0,21	2.506	0,24
XS3017243570 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 2,81 2028-03-06	EUR	2.210	0,18	2.202	0,21
XS2237982769 - BONO NATIONAL BANK GREECE SA 2,75 2025-10-08	EUR	0	0,00	1.700	0,16
XS2436807866 - BONO P3 GROUP SARL 0,88 2026-01-26	EUR	3.249	0,27	3.247	0,31
IT0005536419 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,21 2026-03-31	EUR	508	0,04	509	0,05
BE0390192582 - BONO KBC GROUP NV 2,71 2027-09-03	EUR	3.611	0,30	2.102	0,20
XS3009627939 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,40 2027-02-25	EUR	501	0,04	501	0,05
XS3008569777 - BONO NORDEA BANK ABP 2,68 2028-02-21	EUR	1.503	0,12	1.503	0,14
XS2638560156 - BONO CESKA SPORTELNA AS 5,94 2026-06-29	EUR	7.955	0,66	4.875	0,46
XS3000592280 - BONO SVENSKA HANDELSBANKEN AB 2,45 2028-02-17	EUR	1.504	0,12	1.502	0,14
XS2629062568 - BONO STORA ENSO OYJ 2025-12-19	EUR	0	0,00	1.018	0,10
XS2992015979 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 2,67 2027-02-03	EUR	2.004	0,17	2.001	0,19
XS2382849888 - BONO JSKE BANK A/S 0,05 2025-09-02	EUR	0	0,00	1.479	0,14
XS2986720816 - BONO AUST & NZ BANKING GROUP 2,56 2027-10-29	EUR	2.006	0,17	2.004	0,19
XS2987787939 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,60 2027-01-28	EUR	2.002	0,17	2.000	0,19
XS2901447016 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 2,87 2027-12-27	EUR	1.308	0,11	802	0,08
DK0030522818 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 2,67 2027-01-24	EUR	2.009	0,17	2.008	0,19
XS2983840435 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,84 2028-01-23	EUR	2.162	0,18	1.505	0,14
XS2979675258 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,49 2028-01-21	EUR	3.211	0,27	3.209	0,30
XS2079079799 - BONO ING GROEP NV 1,00 2025-11-13	EUR	0	0,00	5.638	0,53
XS2010039381 - BONO ZF EUROPE FINANCE BV 2,00 2025-12-23	EUR	0	0,00	1.371	0,13
XS2338193019 - BONO EUROBANK SA 2,00 2026-05-05	EUR	247	0,02	247	0,02
US53944YAT01 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 4,72 2025-08-11	USD	0	0,00	169	0,02
US80281LAM72 - BONO SANTANDER UK GROUP HLDGS 1,53 2025-08-21	USD	0	0,00	1.502	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014004AF5 - BONO AIR FRANCE-KLM[3,88 2026-04-01	EUR	1.308	0,11	304	0,03
XS2230264603 - BONO BAWAG GROUP AG[1,88 2025-09-23	EUR	0	0,00	987	0,09
XS2229022822 - BONO CREDITO EMILIANO HOLDING[3,50 2025-09-16	EUR	0	0,00	400	0,04
XS2207857421 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL[6,00 2026-06-15	EUR	9.503	0,79	1.207	0,11
BE6355573369 - BONO BELFIUS BANK SA/NV[2,47 2026-09-17	EUR	1.502	0,12	1.501	0,14
XS2904504979 - BONO EUROBANK SA[4,00 2029-09-24	EUR	1.032	0,09	1.029	0,10
US05946KAK79 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG[5,86 2025-09-14	USD	0	0,00	1.539	0,15
DK0030352471 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS[4,13 2026-04-15	EUR	3.803	0,31	2.012	0,19
IT0005622912 - BONO UNICREDIT SPA[2,75 2027-11-20	EUR	6.531	0,54	6.519	0,62
USN4580HAC18 - BONO ING GROEP NV[1,40 2025-07-01	USD	0	0,00	497	0,05
XS2532384372 - BONO BANK OF IRELAND GROUP[6,25 2025-09-16	USD	0	0,00	343	0,03
XS2838379639 - BONO JP MORGAN CHASE & CO[2,67 2027-06-06	EUR	503	0,04	502	0,05
XS2932830958 - BONO DSV FINANCE BV[2,51 2026-11-06	EUR	1.003	0,08	1.004	0,10
XS2931921113 - BONO ROYAL BANK OF CANADA[2,44 2026-11-04	EUR	2.003	0,17	2.003	0,19
DE000CZ45V25 - BONO COMMERZBANK AG[4,00 2025-09-05	EUR	0	0,00	2.710	0,26
XS2910614275 - BONO DANSKE BANK A/S[2,48 2026-10-02	EUR	2.003	0,17	2.004	0,19
XS2902578322 - BONO CAIXABANK SA[2,65 2027-09-19	EUR	7.535	0,62	7.521	0,71
FR0014005MX8 - BONO RCI BANQUE SA[2,81 2026-09-14	EUR	301	0,02	300	0,03
XS2890435865 - BONO PKO BANK POLSKI SA[3,88 2026-09-12	EUR	9.282	0,77	0	0,00
BE0390154202 - BONO BELFIUS BANK SA/NV[2,60 2027-09-13	EUR	1.806	0,15	1.804	0,17
XS2898732289 - BONO TORONTO-DOMINION BANK[2,65 2027-09-10	EUR	1.506	0,12	1.503	0,14
XS2475502832 - BONO DE VOLKS BANK NV[2,38 2026-05-04	EUR	3.368	0,28	3.383	0,32
XS2889371840 - BONO SWEDEBANK AB[2,50 2027-08-30	EUR	6.219	0,51	6.218	0,59
DE000A3L22N4 - BONO TRATON FINANCE LUX SA[2,77 2026-08-21	EUR	1.001	0,08	1.002	0,09
DE000A3LNFJ2 - BONO TRATON FINANCE LUX SA[2,95 2025-09-18	EUR	0	0,00	1.007	0,10
XS2880093765 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV[2,60 2026-08-14	EUR	1.002	0,08	1.002	0,09
XS2843011615 - BONO CA AUTOBANK SPA IE[2,80 2027-06-18	EUR	1.708	0,14	1.707	0,16
DE000A3LKBD0 - BONO TRATON FINANCE LUX SA[3,24 2026-01-21	EUR	0	0,00	1.509	0,14
FR001400F2Q0 - BONO AIR FRANCE-KLM[7,25 2026-04-30	EUR	2.308	0,19	2.312	0,22
XS2859406139 - BONO ZEGONA FINANCE PLC[6,75 2026-07-15	EUR	9.041	0,75	210	0,02
XS2793782611 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK[2,42 2026-03-27	EUR	0	0,00	1.001	0,09
XS2860946867 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA[2,59 2027-07-16	EUR	9.613	0,79	9.604	0,91
XS1182150950 - BONO SACE SPA[5,51 2026-02-10	EUR	6.228	0,51	6.307	0,60
XS2273810510 - BONO AROUND TOWN SA[4,25 2026-04-16	EUR	490	0,04	0	0,00
XS2273810510 - BONO AROUND TOWN SA[4,45 2026-04-16	EUR	383	0,03	385	0,04
XS2273810510 - BONO AROUND TOWN SA[5,05 2026-04-16	EUR	919	0,08	928	0,09
XS2273810510 - BONO AROUND TOWN SA[5,62 2026-04-16	EUR	182	0,02	184	0,02
XS2853494602 - BONO ROYAL BANK OF CANADA[2,63 2027-07-02	EUR	5.909	0,49	5.901	0,56
XS2363719050 - BONO BANCA POPOLARE SONDRIO[1,25 2026-07-13	EUR	4.073	0,34	3.599	0,34
AT000B122080 - BONO VOLKS BANK WIEN AG[0,88 2026-03-23	EUR	2.218	0,18	2.230	0,21
XS2461786829 - BONO CEZ AS[2,38 2027-01-06	EUR	875	0,07	0	0,00
XS2837886105 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG[2,85 2027-06-10	EUR	652	0,05	652	0,06
XS2838482052 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA[2,60 2027-06-10	EUR	1.359	0,11	1.357	0,13
XS2835902839 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG[2,51 2027-06-07	EUR	0	0,00	1.905	0,18
XS2405390043 - BONO SYDBANK A/S[0,50 2025-11-10	EUR	0	0,00	1.463	0,14
XS2826614898 - BONO SYDBANK A/S[4,13 2026-09-30	EUR	607	0,05	0	0,00
XS2228683277 - BONO NISSAN MOTOR CO[2,65 2026-02-17	EUR	1.785	0,15	1.774	0,17
XS2620752811 - BONO ARION BANK HF[7,25 2026-05-25	EUR	2.849	0,24	2.862	0,27
XS2819338091 - BONO CITIGROUP INC[2,65 2027-05-14	EUR	5.114	0,42	5.107	0,48
XS2815894071 - BONO BARCLAYS PLC[2,80 2027-05-08	EUR	6.574	0,54	6.560	0,62
XS2392462730 - BONO WERFEN SA/SPAIN[0,50 2026-07-28	EUR	2.766	0,23	0	0,00
XS2804483381 - BONO INTESA SANPAOLO SPA[2,62 2027-04-16	EUR	803	0,07	3.311	0,31
XS2803392021 - BONO TORONTO-DOMINION BANK[2,40 2026-04-16	EUR	0	0,00	1.000	0,09
XS2802190459 - BONO SNAM SPA[2,43 2026-04-15	EUR	0	0,00	601	0,06
XS2798993858 - BONO BANK OF MONTREAL[2,48 2027-04-12	EUR	1.903	0,16	1.902	0,18
XS2798276270 - BONO DANSKE BANK A/S[2,67 2026-04-10	EUR	11.823	0,98	11.828	1,12
XS2798983545 - BONO LEASYS SPA[2,78 2026-04-08	EUR	1.603	0,13	1.604	0,15
XS2794650833 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV[2,67 2026-03-27	EUR	602	0,05	602	0,06
XS2794477518 - BONO OP CORPORATE BANK PLC[2,42 2027-03-28	EUR	1.502	0,12	1.503	0,14
FR0014000TT0 - BONO BNP PARIBAS[2,34 2026-03-20	EUR	0	0,00	1.002	0,09
FR0014000EP0 - BONO BANQUE FED CRED MUTUEL[2,67 2027-03-05	EUR	503	0,04	503	0,05
XS1795406658 - BONO TELEFONICA EUROPE BV[3,88 2026-06-22	EUR	8.930	0,74	4.124	0,39
XS2782828649 - BONO SVENSKA HANDELSBANKEN AB[2,31 2027-03-08	EUR	0	0,00	1.003	0,09
XS2265369657 - BONO DEUTSCHE LUFTTHANSA AG[3,00 2026-03-02	EUR	0	0,00	497	0,05
XS2780858994 - BONO NATIONAL BANK OF CANADA[2,51 2026-03-06	EUR	0	0,00	401	0,04
XS2737063722 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE BV[2025-12-22	EUR	0	0,00	401	0,04
XS2774391580 - BONO FORVIA SE[5,13 2026-06-15	EUR	512	0,04	501	0,05
XS2293577354 - BONO BANCO SANTANDER SA[2,76 2026-01-29	EUR	400	0,03	401	0,04
XS2406737036 - BONO NATURGY FIN IBERIA SA[2,37 2026-11-23	EUR	2.560	0,21	0	0,00
XS2775724862 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC[2,73 2026-03-05	EUR	1.607	0,13	1.607	0,15
XS2775174340 - BONO KBC IFIMA SA[2,39 2026-03-04	EUR	0	0,00	2.001	0,19
IT0005412256 - BONO INTESA SANPAOLO SPA[6,05 2027-06-29	EUR	4.031	0,33	3.511	0,33
DK0030393319 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS[2,72 2026-02-27	EUR	0	0,00	1.006	0,10
FR001400KXW4 - BONO RCI BANQUE SA[4,63 2026-07-02	EUR	1.223	0,10	1.234	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2310945048 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,75 2026-03-15	EUR	7.844	0,65	2.625	0,25
XS2757373050 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE BV 2,68 2027-02-09	EUR	2.011	0,17	2.012	0,19
PTCCCMOM0006 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUTUO 8,38 2026-07-04	EUR	3.240	0,27	3.257	0,31
XS2286011528 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,50 2026-01-15	EUR	2.676	0,22	2.185	0,21
XS2755443459 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 2,78 2027-01-29	EUR	302	0,02	302	0,03
XS2752874821 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 2,87 2026-01-26	EUR	3.032	0,25	3.035	0,29
XS2752465810 - BONO LANDBK HESSEN-THUERINGEN 2,69 2026-01-23	EUR	200	0,02	200	0,02
XS2752456314 - BONO SANTAN CONSUMER FINANCE 2,67 2026-01-22	EUR	902	0,07	1.907	0,18
XS2747616105 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,63 2027-01-15	EUR	906	0,07	1.914	0,18
DE000A3823R3 - BONO SCHAEFFLER AG 4,50 2026-07-14	EUR	5.598	0,46	5.626	0,53
XS2745115597 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,63 2026-01-09	EUR	0	0,00	1.808	0,17
XS2387929834 - BONO BANK OF AMERICA CORP 3,04 2025-09-22	EUR	0	0,00	3.026	0,29
XS2733010628 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 2025-12-12	EUR	0	0,00	1.003	0,10
XS2558591967 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-01-21	EUR	2.684	0,22	0	0,00
XS2719281227 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,94 2025-11-16	EUR	0	0,00	1.104	0,10
XS1140860534 - BONO GENERALI 4,60 2025-11-21	EUR	0	0,00	10.503	0,99
XS2226123573 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 6,00 2025-09-01	EUR	0	0,00	194	0,02
XS2443438051 - BONO DANSKE BANK A/S 1,38 2026-02-17	EUR	466	0,04	472	0,04
XS2705604077 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,63 2026-10-18	EUR	411	0,03	0	0,00
FR001400L4Y2 - BONO AYVENS SA 3,39 2025-10-06	EUR	0	0,00	1.508	0,14
PTBCP20M0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 5,63 2025-10-02	EUR	0	0,00	6.951	0,66
XS2694872081 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 4,50 2026-03-25	EUR	101	0,01	102	0,01
XS2682331728 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,88 2026-09-13	EUR	665	0,05	155	0,01
XS2679904768 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,50 2028-09-14	EUR	17.699	1,46	17.724	1,68
XS2677541364 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,50 2028-09-08	EUR	5.712	0,47	1.091	0,10
XS2644417227 - BONO SANTANDER CONSUMER BANK 4,50 2026-06-30	EUR	0	0,00	102	0,01
XS2229875989 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,25 2025-09-15	EUR	0	0,00	3.180	0,30
XS2385389551 - BONO HLDNG D'INFRA METIERS 0,13 2025-08-16	EUR	0	0,00	2.646	0,25
XS2630111982 - BONO BAYER AG 4,00 2026-07-26	EUR	813	0,07	0	0,00
XS2625195891 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	0	0,00	203	0,02
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	101	0,01	102	0,01
XS2050933972 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 3,25 2026-12-29	EUR	3.177	0,26	0	0,00
XS2617442525 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 4,25 2026-01-07	EUR	201	0,02	203	0,02
FR001400L8D3 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,25 2025-10-11	EUR	0	0,00	202	0,02
XS2601458602 - BONO SIEMENS ENERGY FINAN BV 4,00 2026-03-05	EUR	0	0,00	1.114	0,11
XS2604697891 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,88 2026-03-29	EUR	0	0,00	101	0,01
XS259799452 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,75 2027-03-14	EUR	307	0,03	310	0,03
XS25926589242 - BONO VF CORP 4,13 2026-02-07	EUR	3.158	0,26	1.492	0,14
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	1.263	0,10	1.273	0,12
XS2582404724 - BONO ZF FINANCE GMBH 5,75 2026-07-03	EUR	0	0,00	514	0,05
XS2579606927 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,75 2026-01-26	EUR	1.820	0,15	1.729	0,16
FR001400F606 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,13 2026-01-13	EUR	299	0,02	302	0,03
BE0002872530 - BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31	EUR	0	0,00	609	0,06
XS2545425980 - BONO BANCA MEDIOLANUM SPA 5,04 2026-01-22	EUR	714	0,06	716	0,07
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	0	0,00	500	0,05
XS2463934864 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,63 2026-12-31	EUR	3.857	0,32	0	0,00
XS2411726438 - BONO LANDSBANKINN HF 0,75 2026-05-25	EUR	835	0,07	839	0,08
XS2225207468 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 1,38 2026-12-03	EUR	1.770	0,15	0	0,00
XS2055106210 - BONO AROUND TOWN SA 3,38 2025-12-23	EUR	0	0,00	398	0,04
XS2441574089 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 1,13 2026-11-08	EUR	3.912	0,32	0	0,00
XS2093881030 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,50 2026-10-15	EUR	1.664	0,14	0	0,00
XS2435603571 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,63 2025-07-24	EUR	0	0,00	15.328	1,45
BE6332786449 - BONO VGP NV 1,63 2026-10-17	EUR	2.756	0,23	0	0,00
XS1252389983 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,47 2025-08-12	EUR	0	0,00	199	0,02
XS2251742537 - BONO AVANTOR FUNDING INC 2,63 2025-11-01	EUR	0	0,00	15.390	1,46
FR001400FB8 - BONO ARGAN 1,01 2026-09-17	EUR	1.176	0,10	0	0,00
XS2386287689 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,75 2027-11-02	EUR	5.629	0,47	947	0,09
XS2364754098 - BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	0	0,00	99	0,01
XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2025-07-02	EUR	0	0,00	4.728	0,45
XS2351032227 - BONO WORLEY US FINANCE SUB 0,88 2026-03-09	EUR	3.452	0,29	3.481	0,33
XS2233264808 - BONO UNICREDIT SPA 2,57 2025-09-22	USD	0	0,00	1.143	0,11
XS2207977683 - BONO UNICREDIT SPA 2,20 2026-07-22	EUR	484	0,04	0	0,00
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	5.976	0,49	2.343	0,22
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2026-08-15	EUR	2.866	0,24	0	0,00
XS2325743990 - BONO BPER BANCA 1,38 2026-03-31	EUR	0	0,00	1.435	0,14
XS2231715322 - BONO ZF FINANCE GMBH 3,00 2025-09-21	EUR	0	0,00	5.995	0,57
XS1713463559 - BONO ENEL SPA 3,38 2026-08-24	EUR	194	0,02	0	0,00
XS2199716304 - BONO LEONARDO SPA 2,38 2026-01-08	EUR	190	0,02	191	0,02
PTBCPHOM0066 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,13 2026-02-12	EUR	5.638	0,47	5.662	0,54
XS2264074647 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	0	0,00	1.489	0,14
FR0013476090 - BONO RCI BANQUE SA 1,13 2026-10-15	EUR	196	0,02	0	0,00
BE6324664703 - BONO ARGENTA SPAARBANK 1,00 2025-10-13	EUR	0	0,00	1.181	0,11
FR0013414919 - BONO ORANO SA 3,38 2026-01-23	EUR	2.198	0,18	2.207	0,21
FR0013510179 - BONO CEETRUS SA 2,88 2026-01-06	EUR	4.772	0,39	680	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2105772201 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 1,13 2026-01-21	EUR	2.755	0,23	2.761	0,26
XS2244941063 - BONO IBERDROLA INTL BV 1,87 2026-01-28	EUR	454	0,04	463	0,04
FR00140007K5 - BONO VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 2,25 2026-04-20	EUR	8.692	0,72	0	0,00
XS2200215213 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,88 2026-04-08	EUR	0	0,00	2.893	0,27
DE000A289091 - BONO SCHAEFFLER AG 2,75 2025-07-12	EUR	0	0,00	5.591	0,53
XS1725677543 - BONO INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI 1,63 2025-08-28	EUR	0	0,00	495	0,05
XS2131567138 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,38 2025-09-22	EUR	0	0,00	4.328	0,41
XS1969645255 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,13 2026-03-27	EUR	9.468	0,78	9.520	0,90
XS2199369070 - BONO BANKINTER SA 6,25 2026-01-17	EUR	803	0,07	0	0,00
XS1877860533 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 2025-12-29	EUR	0	0,00	398	0,04
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	0	0,00	2.636	0,25
XS2167595672 - BONO EUROFINNS SCIENTIFIC SE 3,75 2026-04-17	EUR	1.906	0,16	1.921	0,18
XS1729879822 - BONO PROSEGUR CASH SA 1,38 2026-02-04	EUR	1.283	0,11	1.291	0,12
FR0013452893 - BONO TIKEHAU CAPITAL SCA 2,25 2026-07-14	EUR	494	0,04	496	0,05
FR0013462728 - BONO CEETRUS SA 2,75 2026-08-26	EUR	2.131	0,18	0	0,00
XS2082324018 - BONO ARCELORMITTAL SA 1,75 2025-08-19	EUR	0	0,00	1.483	0,14
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	8.653	0,72	8.742	0,83
XS2063535970 - BONO NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	669	0,06	0	0,00
XS2051777873 - BONO DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	1.534	0,13	1.544	0,15
IT0005188351 - BONO MEDIODANCA DI CRED FIN 3,75 2026-06-16	EUR	299	0,02	0	0,00
XS2049419398 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2025-12-09	EUR	0	0,00	5.088	0,48
USU63768AB83 - BONO NBM US HOLDINGS INC 6,63 2025-08-06	USD	0	0,00	165	0,02
XS1298711729 - BONO TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,75 2025-10-15	USD	0	0,00	718	0,07
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	0	0,00	11.225	1,06
XS1799545329 - BONO ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	1.469	0,12	978	0,09
FR0013318102 - RENTA FIJA ELIS SA 2,88 2025-11-15	EUR	0	0,00	1.503	0,14
XS1758723883 - RENTA FIJA CROWN EURO HOLDINGS SA 2,88 2025-08-01	EUR	0	0,00	5.015	0,47
FR0013144201 - RENTA FIJA TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,50 2026-01-07	EUR	0	0,00	2.499	0,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		485.680	40,15	453.615	42,97
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.012.879</b>	<b>83,73</b>	<b>817.472</b>	<b>77,52</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.012.879</b>	<b>83,73</b>	<b>817.472</b>	<b>77,52</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.012.879</b>	<b>83,73</b>	<b>817.472</b>	<b>77,52</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.171.057</b>	<b>96,79</b>	<b>970.769</b>	<b>92,03</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

TREA Asset Management SGIIC, S.A. (la “gestora”) aplica una Política Remunerativa (“la Política”) plenamente alineada con los principios establecidos en la normativa en vigor y en especial con el artículo 46 bis de la Ley 35/2003, de Instituciones de Inversión Colectiva.

La Política garantiza que el sistema de remuneración sea coherente con una gestión sana y eficaz del riesgo, que evite la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de las IIC gestionadas y promueva el interés del participé y la sostenibilidad a largo plazo.

La Política es de aplicación al conjunto del personal de TAM, con independencia de su relación contractual, y se basa en los principios de proporcionalidad, prudencia, calidad, precaución, supervisión y transparencia.

La remuneración del personal de la gestora se estructura en dos componentes: i) remuneración fija que corresponde al salario estructural del empleado y se determina en función de su experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y las funciones desempeñadas. Este componente constituye una parte suficientemente elevada de la retribución total, de forma que no depende de resultados y permite garantizar una estructura salarial estable y prudente, y ii) remuneración variable, que se abona únicamente cuando resulta sostenible y está justificada por los resultados obtenidos por la entidad, la unidad de negocio y el empleado.

Su evaluación incluye criterios cuantitativos como resultados financieros y no financieros atribuibles al empleado, a su

unidad y a la gestora en su conjunto, y cualitativos como conducta profesional, cumplimiento normativo, contribución al control de riesgos, ética y desempeño general. En ningún caso la remuneración variable incentiva la asunción de riesgos excesivos o incompatibles con los perfiles de riesgo y los estatutos de las IIC gestionadas.

Durante el ejercicio 2025, no se han producido modificaciones significativas en la Política Remunerativa respecto a ejercicios anteriores siendo la remuneración abonada por la entidad gestora a su personal durante dicho ejercicio desglosada en remuneración fija por importe de 4.522.060,23 euros y variable por un importe de 1.353.500,00 euros, siendo el número total de beneficiarios de 51, de los cuales 44 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y, 17 los empleados con perfil de riesgos, ascendiendo la remuneración de los primeros a 1.113.245,49 euros como parte fija y 400.000 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 2.000.598,21 euros como remuneración fija y 751.500,00 euros como remuneración variable

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

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