

TREA RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 1777

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: Deloitte, S.L.

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

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE

CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: BBB+ (S&P)

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

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

Dirección

CL. ORTEGA Y GASSET , 20, 5ª

28006 - Madrid

934675510

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/03/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,01	0,32	0,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,77	1,92	1,84	2,81

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	60.103,62	77.259,34
Nº de Partícipes	3.085	3.122
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.697	111,4281
2024	9.218	108,5649
2023	13.191	102,8453
2022	7.798	97,3721

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,61	0,00	0,61	1,20	0,00	1,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0.03			0.05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,64	0,24	1,00	0,97	0,40	5,56	5,62	-10,63	-0,29

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	08-12-2025	-0,65	05-03-2025	-0,79	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,22	08-10-2025	0,30	15-01-2025	0,80	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,54	1,05	1,18	1,67	2,08	1,81	2,82	3,35	2,26
Ibex-35	16,30	11,67	12,66	23,89	14,65	13,38	13,96	19,59	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,34	0,19	0,20	0,41	0,47	0,50	1,02	0,79	0,51
Benchmark TREA RENTA FIJA	2,02	1,14	1,71	1,92	2,93	2,55	4,46	6,10	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,38	2,38	2,38	2,39	2,41	2,80	2,78	2,77	1,96

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

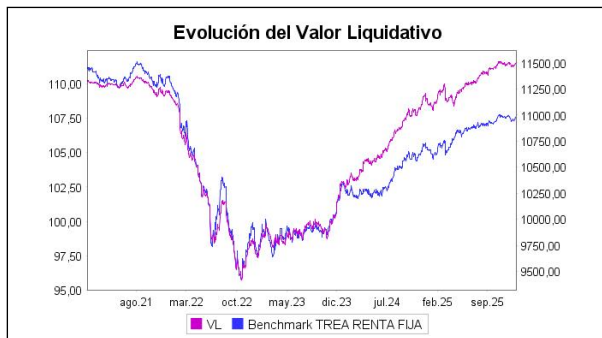
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,40	0,36	0,35	0,34	0,35	1,38	1,42	1,36	0,19

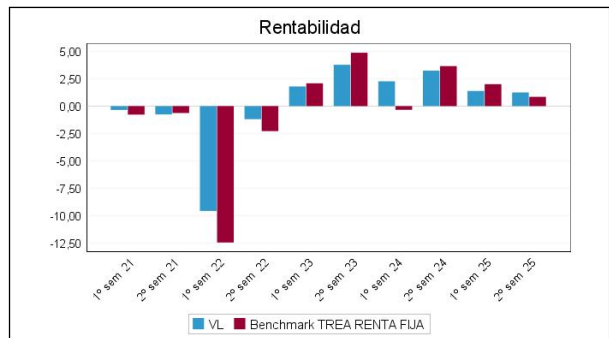
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.536	97,60	8.216	96,62
* Cartera interior	690	10,30	1.364	16,04
* Cartera exterior	5.701	85,13	6.667	78,41
* Intereses de la cartera de inversión	144	2,15	185	2,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	189	2,82	291	3,42
(+/-) RESTO	-27	-0,40	-3	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	6.697	100,00 %	8.503	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.503	9.218	9.218	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-24,56	-9,38	-32,89	128,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,30	1,35	2,65	-16,60
(+) Rendimientos de gestión	2,00	2,05	4,05	-15,07
+ Intereses	2,00	2,02	4,03	-13,74
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	-0,01	0,03	-498,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	0,07	0,01	-185,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	-0,03	-0,02	-139,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,70	-1,40	-12,22
- Comisión de gestión	-0,61	-0,60	-1,20	-11,37
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-11,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,13	-16,71
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-36,36
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-91,72
+ 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	-91,72
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.697	8.503	6.697	

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

3. Inversiones financieras

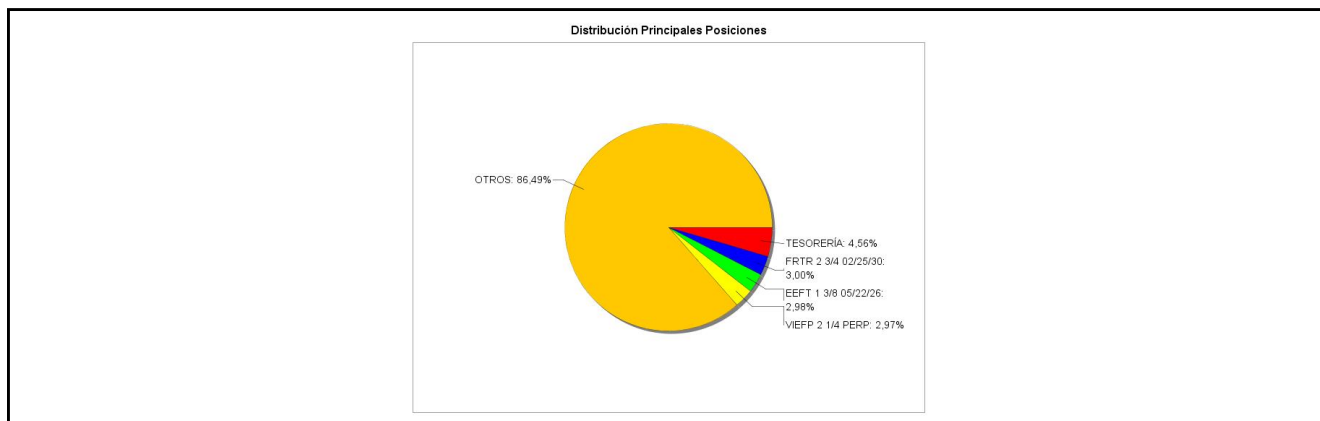
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	691	10,31	1.362	16,01
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	691	10,31	1.362	16,01
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	691	10,31	1.362	16,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.701	85,12	6.667	78,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	5.701	85,12	6.667	78,40
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	5.701	85,12	6.667	78,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.391	95,43	8.029	94,41

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
EURO	V/ Fut. Micro, EUR/USD Mar26	38	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		38	
TOTAL OBLIGACIONES		38	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

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

<p>Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.</p> <p>Hay operaciones de compra / venta en la que el depositario ha actuado como vendedor/ comprador por importe de 444.935 euros.</p> <p>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.</p> <p>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 importe de 99.976 euros correspondiente a la emisión con ISIN XS3200187576 CAJAMA 4 1/4 10/13/37.</p> <p>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.</p>
--

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el segundo semestre, el fondo tuvo rentabilidad positiva gracias al “carry”, al buen comportamiento del crédito por el estrechamiento de “spreads” y a la deuda pública. 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.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Euroagg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE35TREU). La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 1,24% mientras que la del índice de referencia ha sido de 0,84%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre ha sido de 111,428149 euros resultando en una rentabilidad de 1,24% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2024 del 5,56%

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 6.697.235,51 euros desde los 8.503.289,66 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de partícipes desciende a 3.085 frente a los 3.122 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,71%, y el acumulado en el año 2024 ha sido de 1,38%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 1,24%, 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 semestre, la TIR se ha mantenido prácticamente estable, mientras que hemos incrementado la duración de 2,90 años hasta ligeramente por encima de 3 años. En riesgo de crédito, mantenemos un posicionamiento moderado ante el poco valor relativo respecto a su media histórica, aunque hemos aumentado la exposición tras una mejora de dicho valor relativo. En consecuencia, hemos elevado el peso en deuda subordinada y emergentes, mientras que lo hemos reducido en high yield. Hemos reducido la exposición a deuda pública y financieros se mantiene como el sector con mayor peso, por el mayor valor relativo frente a corporativos.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Al inicio del semestre, teníamos una exposición de cobertura del riesgo divisa con futuros EUR/USD del 2,9% y un 2,2% de futuros del 5 años americano.

Al final del semestre, tenemos una exposición de cobertura del riesgo divisa con futuros micro EUR/USD del 0,6%

La exposición a riesgo dólar USD ha disminuido de 2,65% a 0,17%.

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, para la deuda americana a 5 años Sep25 de 1375 USD y para el micro EUR/USD Mar26 de 297 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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 1,11%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 1,45%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 2,38%.

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 24,53 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 49.07 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	%
ES0000012L78 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,55 2033-10-31	EUR	103	1,54	104	1,22
ES0000012411 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 5,75 2032-07-30	EUR	121	1,80	121	1,43
ES0000012L52 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,15 2033-04-30	EUR	101	1,50	253	2,98
ES0000012K53 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,80 2029-07-30	EUR	0	0,00	90	1,06
ES0000012K20 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,70 2032-04-30	EUR	84	1,26	315	3,71
ES0000012F43 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,60 2029-10-31	EUR	96	1,44	95	1,12
ES0000012H41 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,10 2031-04-30	EUR	85	1,27	85	0,99
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		590	8,81	1.063	12,51
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0280907058 - BONO UNICAJA BANCO SA 3,50 2030-06-30	EUR	101	1,50	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		101	1,50	0	0,00
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	0	0,00	101	1,19
ES0344251014 - BONO IBERCAJA BANCO SA 5,63 2026-06-07	EUR	0	0,00	103	1,21
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	0	0,00	94	1,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	298	3,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		691	10,31	1.362	16,01
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		691	10,31	1.362	16,01
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		691	10,31	1.362	16,01
FR001400PM68 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,75 2030-02-25	EUR	201	3,00	202	2,38
US91282CCH25 - BONO US TREASURY N/B 1,25 2028-06-30	USD	0	0,00	152	1,78
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		201	3,00	354	4,16
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR00140144T7 - BONO VERALLIA SA 3,50 2029-08-14	EUR	100	1,49	0	0,00
XS3205709309 - BONO AROUNDTOWN FINANCE SARL 5,25 2031-04-30	EUR	98	1,46	0	0,00
XS3200187576 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 4,25 2032-07-13	EUR	99	1,48	0	0,00
XS3189615498 - BONO NE PROPERTY BV 3,88 2033-06-30	EUR	100	1,49	0	0,00
XS3185322909 - BONO BANK POLSKA KASA OPIEKI 3,50 2031-09-23	EUR	100	1,49	0	0,00
XS3029358317 - BONO ACS ACTIVIDADES CONS Y S 3,75 2030-03-11	EUR	100	1,49	0	0,00
XS3090933485 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,25 2030-03-19	EUR	100	1,49	99	1,17
XS2905432584 - BONO BANK MILLENNIUM SA 5,31 2028-09-25	EUR	106	1,58	0	0,00
XS3075392509 - BONO JYSKE BANK A/S 3,50 2030-11-19	EUR	100	1,50	0	0,00
BE6360449621 - BONO BARRY CALLEBAUT SVCS NV 4,25 2031-05-19	EUR	103	1,53	0	0,00
DK0030537840 - BONO ARBEJDERNES LANDSBANK 4,88 2028-03-14	EUR	105	1,56	104	1,23
XS2918553855 - BONO HLDNG D'INFRA METIERS 4,88 2029-07-24	EUR	104	1,55	104	1,22
XS2923451194 - BONO LOUIS DREYFUS FINANCE BV 3,50 2031-07-22	EUR	99	1,48	99	1,17
XS2828917943 - BONO REDEXIS SA 4,38 2031-02-28	EUR	103	1,53	103	1,21
XS2905583014 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 3,72 2031-07-08	EUR	100	1,50	0	0,00
XS2906211946 - BONO IREN SPA 3,63 2033-06-23	EUR	100	1,49	100	1,18
FR001400SGZ5 - BONO TEREGA SA 4,00 2034-06-17	EUR	100	1,49	101	1,19
XS2848960683 - BONO EL CORTE INGRES SA 4,25 2031-03-26	EUR	104	1,56	104	1,22
XS2838391170 - BONO ITV PLC 4,25 2032-03-19	EUR	102	1,53	102	1,20
BE6352800765 - BONO BARRY CALLEBAUT SVCS NV 4,00 2029-03-14	EUR	0	0,00	101	1,19
XS2815976126 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 7,00 2029-02-07	EUR	0	0,00	107	1,25
XS2799494120 - BONO AROUNDTOWN FINANCE SARL 7,13 2030-04-16	EUR	0	0,00	97	1,14
XS280064912 - BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-01-11	EUR	101	1,51	102	1,20
XS2796600307 - BONO VMED O2 UK FINANCING I 5,63 2027-04-15	EUR	101	1,51	0	0,00
XS2788380306 - BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-03-27	EUR	102	1,52	102	1,20
FR001400OM36 - BONO ORANO SA 4,00 2030-12-12	EUR	102	1,53	0	0,00
XS2705604077 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,63 2026-10-18	EUR	0	0,00	102	1,20
PTGGDDOM0008 - BONO FLOENE ENERGIAS SA 4,88 2028-04-03	EUR	104	1,55	105	1,23
IT0005549479 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-06-14	EUR	157	2,35	159	1,87
FR001400IEQ0 - BONO RCI BANQUE SA 4,88 2028-03-14	EUR	104	1,56	105	1,24
XS2606341787 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 5,63 2028-05-30	EUR	160	2,38	162	1,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2625196352 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,88 2030-05-19	EUR	107	1,60	108	1,27
XS2624976077 - BONO ING GROEP NV 4,50 2028-05-23	EUR	104	1,55	105	1,23
XS2590758665 - BONO AT&T INC 3,95 2031-01-30	EUR	103	1,54	104	1,22
XS2613658041 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,23 2028-04-25	EUR	103	1,54	104	1,23
XS2592650373 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2027-03-08	EUR	154	2,30	156	1,84
FR001400EHH1 - BONO ELO SACA 4,88 2028-09-08	EUR	0	0,00	181	2,13
PTCGDDOM0036 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 5,75 2027-10-31	EUR	107	1,60	109	1,28
FR0013166477 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 2,80 2026-07-21	EUR	0	0,00	107	1,26
FR0014005J14 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 0,50 2028-09-21	EUR	94	1,41	93	1,10
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	92	1,38	94	1,10
XS2306601746 - BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2027-12-03	EUR	93	1,39	94	1,10
XS2355632741 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,38 2028-03-23	EUR	97	1,45	96	1,13
XS2289797248 - BONO NORTEGAS ENERGIA DISTR 0,91 2031-01-22	EUR	83	1,24	84	0,99
XS2247549731 - BONO Cellnex Telecom SA 1,75 2030-07-23	EUR	93	1,39	93	1,10
XS1629774230 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,88 2027-06-14	EUR	105	1,58	106	1,24
XS2081500907 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-09-23	EUR	0	0,00	102	1,20
US87938WAC73 - BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	50	0,75	49	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.241	63,32	3.844	45,22
XS2700245561 - BONO RAIFFEISEN BANK SA ROMAN 7,00 2026-10-12	EUR	105	1,56	0	0,00
XS2361342889 - BONO PICARD GROUPE SA 4,00 2025-07-01	EUR	0	0,00	100	1,18
PTCCCOM0004 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUTUO 3,63 2029-01-29	EUR	101	1,51	0	0,00
XS1182150950 - BONO SACE SPA 5,51 2026-02-10	EUR	100	1,49	101	1,18
PTCCCOM0006 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUTUO 8,38 2026-07-04	EUR	0	0,00	108	1,27
XS2679904768 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,50 2028-09-14	EUR	112	1,67	113	1,33
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	0	0,00	102	1,20
XS2355632584 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,75 2026-04-30	EUR	45	0,67	37	0,44
XS2617442525 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 4,25 2026-01-07	EUR	0	0,00	101	1,19
XS2579606927 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,75 2026-01-26	EUR	0	0,00	100	1,17
FR001400F06 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,13 2026-01-13	EUR	0	0,00	101	1,18
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	0	0,00	101	1,19
XS2435603571 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,63 2025-07-24	EUR	0	0,00	100	1,17
FR0013166477 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 2,80 2026-07-21	EUR	108	1,61	0	0,00
XS2045001935 - BONO CITIGROUP GLOBAL MARKETS 2,45 2025-09-30	USD	0	0,00	87	1,02
XS2351032227 - BONO WORLEY US FINANCE SUB 0,88 2026-03-09	EUR	99	1,47	98	1,15
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	0	0,00	203	2,39
XS2343563214 - BONO SWEDBANK AB 0,30 2026-05-20	EUR	0	0,00	98	1,15
USG5825AAC65 - BONO MARB BONDCO PLC 3,95 2026-01-29	USD	0	0,00	136	1,60
FR0013414919 - BONO ORANO SA 3,38 2026-01-23	EUR	0	0,00	98	1,15
FR00140007K5 - BONO VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 2,25 2026-04-20	EUR	199	2,97	99	1,16
XS2199369070 - BONO BANKINTER SA 6,25 2026-01-17	EUR	192	2,87	197	2,32
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	199	2,98	199	2,34
XS2049419398 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2025-12-09	EUR	0	0,00	95	1,11
FR0013144201 - RENTA FIJA TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,50 2026-01-07	EUR	0	0,00	96	1,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.259	18,80	2.470	29,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.701	85,12	6.667	78,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		5.701	85,12	6.667	78,40
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		5.701	85,12	6.667	78,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.391	95,43	8.029	94,41

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

sostenibilidad a largo plazo.

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

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

Su evaluación incluye criterios cuantitativos como resultados financieros y no financieros atribuibles al empleado, a su unidad y a la gestora en su conjunto, y cualitativos como conducta profesional, cumplimiento normativo, contribución al control de riesgos, ética y desempeño general. En ningún caso la remuneración variable incentiva la asunción de riesgos excesivos o incompatibles con los perfiles de riesgo y los estatutos de las IIC gestionadas.

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

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

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