

## TREA CAJAMAR RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 4931

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

**Depositorio:** CECABANK, S.A.

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

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

**Grupo Depositorio:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE

CAJAS DE AHORRO

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

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, 5ª

28006 - Madrid

934675510

### Correo Electrónico

[admparticipes@treaam.com](mailto: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: 11/12/2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá en renta fija pública y privada, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos de mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. En renta fija privada, principalmente en emisiones y/o mercados europeos. En renta fija pública, principalmente en emisores y/o mercados de estados miembros de la zona euro.

#### 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	0,39	0,19	0,57	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,49	2,05	1,77	3,00

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	84.157.031,04	88.267.514,11	27.272	28.329	EUR	0,00	0,00	100	NO
CLASE B	1.600.000,00	1.600.000,00	1	1	EUR	0,00	0,00	100	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	954.310	1.044.024	1.008.536	1.138.311
CLASE B	EUR	16.449	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	11,3396	11,0700	10,4772	9,9261
CLASE B	EUR	10,2806	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		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,25	0,00	0,25	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,05	0,07	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	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,44	0,27	0,87	1,20	0,08	5,66	5,55	-10,86	1,82

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	08-12-2025	-0,83	05-03-2025	-0,96	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,20	15-10-2025	0,41	15-01-2025	0,81	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	1,92	1,17	1,49	2,08	2,66	2,37	3,05	3,53	3,15
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	0,00
Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Y Index	2,02	1,14	1,71	1,92	2,93	2,55	3,97	4,80	1,82
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,59	2,59	2,60	2,59	2,61	3,24	3,18	3,19	2,18

(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.

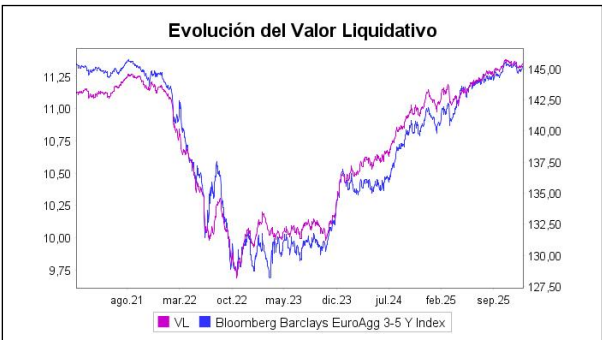
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,36	0,34	0,34	0,34	0,34	1,36	1,36	1,36	1,36

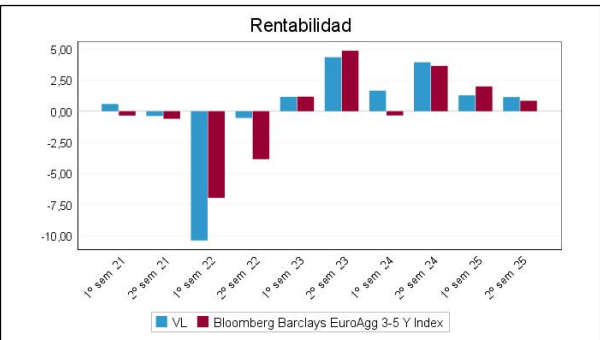
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,81	0,46	1,06	1,26	0,00	0,00	0,00	0,00	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	08-12-2025	-0,32	07-04-2025	0,00	
Rentabilidad máxima (%)	0,20	15-10-2025	0,35	14-04-2025	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,39	1,17	1,49	2,03	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ibex-35	16,30	11,67	12,66	23,89	14,65	13,38	13,96	19,59	
Letra Tesoro 1 año	0,34	0,19	0,20	0,41	0,47	0,50	1,02	0,79	
Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Y Index	2,02	1,14	1,71	1,92	2,93	2,55	3,97	4,80	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,30	0,30	0,26	0,22	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 periodos con política de inversión homogénea.

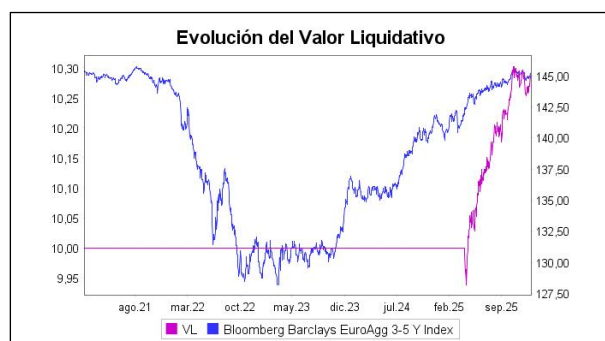
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,15	0,15	0,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

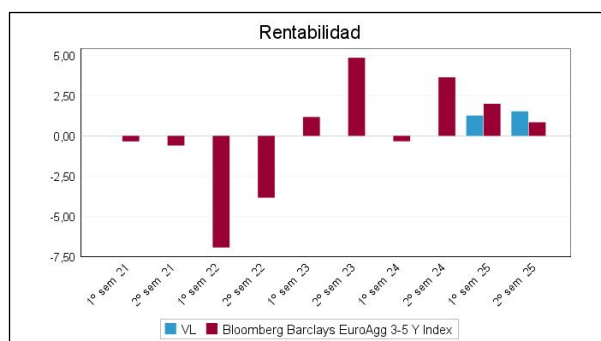
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

#### 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

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	948.561	97,71	973.143	96,75
* Cartera interior	197.639	20,36	218.841	21,76
* Cartera exterior	733.867	75,60	735.388	73,11
* Intereses de la cartera de inversión	17.056	1,76	18.914	1,88
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	24.048	2,48	33.623	3,34
(+/-) RESTO	-1.850	-0,19	-938	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	970.759	100,00 %	1.005.827	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.005.827	1.044.024	1.044.024	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,70	-5,00	-9,70	-9,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,15	1,26	2,42	-11,81
(+) Rendimientos de gestión	1,85	1,94	3,79	-7,69
+ Intereses	1,90	1,86	3,77	-1,28
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	23.500,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	-0,43	-0,43	-101,90
± 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	0,55	0,49	-112,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,05	-0,04	-110,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,67	-1,37	0,03
- Comisión de gestión	-0,62	-0,62	-1,24	-2,21
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-1,68
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-30,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,44
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	405,61
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-36,02
+ 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	-36,02
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	970.759	1.005.827	970.759	

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



### 3. Inversiones financieras

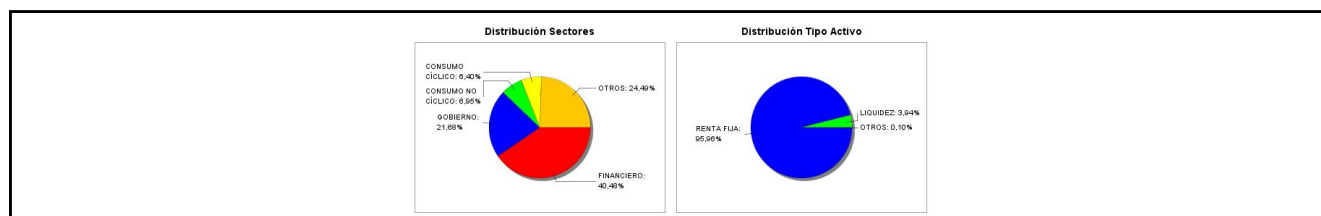
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	197.695	20,34	218.479	21,74
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	197.695	20,34	218.479	21,74
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	197.695	20,34	218.479	21,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	733.849	75,38	735.335	73,01
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	733.849	75,38	735.335	73,01
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 EXTERIOR	733.849	75,38	735.335	73,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	931.544	95,72	953.814	94,75

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
BULENR 4 1/4 06/19/30	C/ Compromiso	399	Inversión
DUFNSW 4 1/2 05/23/32	C/ Compromiso	925	Inversión
ZEGLN 6 3/4 07/17/29	C/ Compromiso	1.054	Inversión
Total subyacente renta fija		2378	
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Mar26	49.506	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		49506	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>51884</b>	

### 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

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 36.482.941,53 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 20.750.462,41 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 por el estrechamiento de spreads, mientras que la deuda pública estuvo plana. La gran mayoría de sectores aportaron rentabilidad, a excepción de la tecnología. 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.

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 de la deuda pública. La gran mayoría de sectores aportaron rentabilidad, a excepción de energía y comunicaciones. 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 de la deuda pública (con ligera ventaja del primero). La gran mayoría de sectores aportaron rentabilidad, a excepción del sector industrial que cerró ligeramente en negativo, prácticamente plano. 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 de la deuda pública (con ligera ventaja del segundo). Todos los sectores aportaron rentabilidad y 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 de la deuda pública, mientras que el crédito corporativo restó ligeramente. Por sectores, el comportamiento fue mixto, con ampliación de spreads en algunos de ellos.

Las revisiones al alza por parte de bancos centrales y organismos internacionales confirman una reaceleración 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 negativa por el aumento de las rentabilidades de la deuda pública. El crédito se comportó mejor con estrechamiento de los spreads, pero esa mejora no fue suficiente para compensar la subida general de los tipos, y la mayoría de los sectores cerraron el mes en negativo.

#### 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 1,83% 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 12,4334066675 euros resultando en una rentabilidad de 1,83% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2025 del 3,83%

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 970.759.276,13 euros desde los 1.005.826.850,65 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de partícipes desciende a 27.273 frente a los 28.330 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,64%, y el acumulado en el

año 2025 ha sido de 1,81%. 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 1,83%, superior a la media de fondos con esa vocación inversora gestionado por la gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En julio, la TIR y la duración se han mantenido prácticamente estables. Hemos aumentado la exposición a high yield, subordinados y emergentes, pero seguimos estando en niveles históricamente bajos para el fondo. Hemos reducido el peso en deuda pública y financieros continúa siendo el sector con mayor peso por el mayor valor relativo frente a corporativos.

En agosto, la TIR y la duración se han mantenido prácticamente estables. Hemos aumentado ligeramente la exposición a high yield y subordinados, mientras que se ha reducido en emergentes; seguimos estando en niveles históricamente bajos en estas clases de activos. Hemos reducido el peso en deuda pública y financieros continúa siendo el sector con mayor peso por el mayor valor relativo frente a corporativos.

En el mes de septiembre, la TIR se ha mantenido prácticamente estable, a pesar de las expectativas de nuevas bajadas de tipos por parte del Banco Central Europeo. La duración se sitúa alrededor de 3,65 años. Mantenemos un riesgo de crédito contenido (high yield, subordinados y emergentes), que sigue mostrando poco valor relativo frente a su media histórica. Hemos reducido el peso en high yield y en subordinados, y lo hemos aumentado en emergentes. Además, hemos reducido ligeramente la exposición a deuda pública, mientras que financieros continúa siendo el sector con mayor peso por su mejor valor relativo frente a corporativos.

Durante el mes de octubre, la TIR se ha mantenido prácticamente estable y la duración continúa alrededor de 3,65 años. Mantenemos un riesgo de crédito contenido (high yield, subordinados y emergentes), que sigue mostrando poco valor relativo frente a su media histórica. Hemos reducido el peso en high yield y en emergentes, y lo hemos aumentado ligeramente en subordinados. Además, hemos reducido ligeramente la exposición a deuda pública, mientras que financieros continúa 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. También ha aumentado un poco la duración, que se sitúa en 3,75 años. Mantenemos un riesgo de crédito contenido (high yield, subordinados y emergentes), que sigue mostrando poco valor relativo frente a su media histórica. Hemos reducido levemente el peso en high yield y subordinados, mientras que lo hemos incrementado en emergentes. Además, hemos aumentado ligeramente el peso en deuda pública, mientras que financieros continúa 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 ha mantenido estable en 3,75 años. Mantenemos un riesgo de crédito contenido (high yield, subordinados y emergentes), que sigue mostrando poco valor relativo frente a su media histórica: en el mes hemos aumentado la exposición a high yield y la hemos reducido en subordinados y emergentes. También hemos reducido el peso en deuda pública, mientras que financieros continúa siendo el sector con mayor peso por su mejor valor relativo frente a corporativos.

La duración de la cartera de renta fija es 3,75 años y la Tir de la cartera es un 3,55%.

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 5,4%, un 1,3% de futuros del 5 años americano, un -0,3% del EURO-BOBL y un -0,2% del EURO-BUND.

Al final del semestre, acabamos con una exposición de cobertura del riesgo divisa con futuros EUR/USD del 5,1%.

La exposición a riesgo dólar USD ha disminuido de 3,24% a 0,06%.

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 el contrato del EUR/USD Mar26 son de 2970 USD para la deuda americana a 5 años Sep25 de 1375 USD, para el EURO-BOBL Sep25 de 1234,23 EUR y para el EURO-BUND Sep25 de 1959,236 EUR.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 1,34%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 1,45%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 2,43%.

#### 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 2.100,47 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 5.917,92 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	%
ES0000012N43 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,10 2031-07-30	EUR	8.150	0,84	8.182	0,81
ES0000012O00 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,70 2030-01-31	EUR	3.019	0,31	3.032	0,30
ES0000012N35 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,45 2034-10-31	EUR	2.044	0,21	2.055	0,20
ES0000012M51 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,50 2029-05-31	EUR	2.082	0,21	2.094	0,21
ES0000012M85 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,25 2034-04-30	EUR	6.054	0,62	6.086	0,61
ES0200002113 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,65 2034-04-30	EUR	808	0,08	811	0,08
ES0200002105 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,25 2029-05-31	EUR	203	0,02	4.069	0,40
ES0000012L78 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,55 2033-10-31	EUR	24.131	2,49	24.271	2,41
ES0000012I08 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,10 2028-01-31	EUR	0	0,00	3.115	0,31
ES0000012411 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 5,75 2032-07-30	EUR	13.691	1,41	13.769	1,37
ES0000012K95 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,45 2043-07-30	EUR	0	0,00	3.334	0,33
ES0000012L52 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,15 2033-04-30	EUR	23.930	2,47	24.071	2,39
ES0000012C12 - BONO SPAIN I/L BOND 0,70 2033-11-30	EUR	0	0,00	1.203	0,12
ES0000012K53 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,80 2029-07-30	EUR	1.783	0,18	1.795	0,18
ES0000012K20 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,70 2032-04-30	EUR	5.475	0,56	5.446	0,54
ES0000012I32 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,50 2031-10-31	EUR	10.003	1,03	9.936	0,99
ES0000012F43 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,60 2029-10-31	EUR	4.634	0,48	0	0,00
ES0000012H41 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,10 2031-04-30	EUR	18.548	1,91	18.489	1,84
ES0000012G34 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,25 2030-10-31	EUR	10.968	1,13	10.909	1,08
ES0000012F76 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,50 2030-04-30	EUR	1.292	0,13	1.302	0,13
ES00000127A2 - RENTA FIJA BONOS Y OBLIG DEL ESTAD 1,95 2030-07-30	EUR	2.425	0,25	2.433	0,24
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		139.240	14,33	146.403	14,54
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305229009 - BONO PROSEGUR CASH SA 3,38 2030-10-09	EUR	1.284	0,13	0	0,00
ES0865936035 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 6,13 2032-03-19	EUR	808	0,08	0	0,00
ES0280907058 - BONO UNICAJA BANCO SA 3,50 2030-06-30	EUR	9.563	0,99	3.390	0,34
ES02136790T5 - BONO BANKINTER SA 4,13 2030-05-08	EUR	713	0,07	707	0,07
ES0244251049 - BONO IBERCAJA BANCO SA 4,13 2031-05-18	EUR	2.221	0,23	2.186	0,22
ES0265936064 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 4,63 2031-12-11	EUR	4.629	0,48	817	0,08
ES0265936072 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 3,25 2030-02-14	EUR	1.400	0,14	1.395	0,14
ES0224244097 - BONO MAPFRE SA 4,13 2028-09-07	EUR	824	0,08	818	0,08
ES02136790S7 - BONO BANKINTER SA 3,63 2032-02-04	EUR	600	0,06	602	0,06
ES0265936049 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 8,38 2028-06-23	EUR	1.730	0,18	1.726	0,17
ES0280907041 - BONO UNICAJA BANCO SA 5,50 2029-06-22	EUR	1.155	0,12	1.165	0,12
ES0344251022 - BONO IBERCAJA BANCO SA 4,38 2027-07-30	EUR	0	0,00	623	0,06
ES0265936056 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,88 2029-04-02	EUR	3.995	0,41	4.003	0,40
ES0840609038 - BONO CAIXABANK SA 3,63 2028-09-14	EUR	6.694	0,69	1.262	0,13
ES02136790P3 - BONO BANKINTER SA 4,88 2030-09-13	EUR	3.762	0,39	4.881	0,49
ES0205046008 - BONO Aena SME SA 4,25 2030-07-13	EUR	7.096	0,73	7.116	0,71
ES0265936031 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,25 2027-09-14	EUR	0	0,00	2.104	0,21
ES0380907073 - BONO UNICAJA BANCO SA 6,50 2027-09-11	EUR	1.070	0,11	3.242	0,32
ES0865936027 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 10,63 2028-07-14	EUR	4.381	0,45	1.868	0,19
ES0840609046 - BONO CAIXABANK SA 8,25 2029-09-13	EUR	3.051	0,31	3.084	0,31
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2026-11-15	EUR	0	0,00	1.495	0,15



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	0	0,00	3.393	0,34
ES0880907003 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,88 2026-11-18	EUR	0	0,00	3.475	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		54.977	5,65	49.351	4,94
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	0	0,00	8.438	0,84
ES0344251014 - BONO IBERCAJA BANCO SA 5,63 2026-06-07	EUR	0	0,00	4.529	0,45
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	0	0,00	4.953	0,49
ES0880907003 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,88 2026-11-18	EUR	3.478	0,36	0	0,00
ES0865936019 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 6,00 2026-01-20	EUR	0	0,00	2.800	0,28
ES0813211028 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 6,00 2026-01-15	EUR	0	0,00	1.017	0,10
ES0840609012 - BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	0	0,00	988	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.478	0,36	22.725	2,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		197.695	20,34	218.479	21,74
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		197.695	20,34	218.479	21,74
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		197.695	20,34	218.479	21,74
IT0005637399 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 2,95 2030-07-01	EUR	1.515	0,16	0	0,00
EU000A3LNF05 - BONO EUROPEAN UNION 3,13 2030-12-04	EUR	0	0,00	2.060	0,20
US91282CMZ13 - BONO US TREASURY N/B 3,91 2030-04-30	USD	1.288	0,13	1.278	0,13
DE0001102622 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,10 2029-11-15	EUR	4.945	0,51	4.991	0,50
US91282CMD01 - BONO US TREASURY N/B 4,38 2029-12-31	USD	1.835	0,19	1.826	0,18
XS2975303483 - BONO REPUBLIC OF CHILE 3,75 2031-11-14	EUR	0	0,00	713	0,07
FR0012993103 - BONO FRANCE (GOVT OF) 1,50 2031-05-25	EUR	9.491	0,98	9.578	0,95
FR0013516549 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,71 2030-11-25	EUR	4.266	0,44	4.304	0,43
US91282CLC37 - BONO US TREASURY N/B 4,00 2029-07-31	USD	2.583	0,27	2.567	0,26
FR001400H198 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,75 2029-02-25	EUR	0	0,00	1.522	0,15
FR001400PM68 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,75 2030-02-25	EUR	9.532	0,98	9.598	0,95
XS2908644615 - BONO ROMANIA 5,13 2031-09-24	EUR	1.023	0,11	989	0,10
XS2856800938 - BONO REPUBLIC OF CHILE 3,88 2031-04-09	EUR	0	0,00	2.057	0,20
FR001400L834 - BONO FRANCE (GOVT OF) 3,50 2033-11-25	EUR	0	0,00	5.170	0,51
XS2689948078 - BONO ROMANIA 6,38 2033-09-18	EUR	2.160	0,22	2.072	0,21
FR0000571218 - BONO FRANCE (GOVT OF) 5,50 2029-04-25	EUR	3.410	0,35	9.165	0,91
XS2538441598 - BONO ROMANIA 6,63 2029-09-27	EUR	5.320	0,55	6.318	0,63
XS2364199757 - BONO ROMANIA 1,75 2030-07-13	EUR	0	0,00	638	0,06
US91282CEC10 - BONO US TREASURY N/B 1,88 2027-02-28	USD	0	0,00	1.646	0,16
US91282CCH25 - BONO US TREASURY N/B 1,25 2028-06-30	USD	0	0,00	8.940	0,89
IT0005445306 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,50 2028-07-15	EUR	0	0,00	1.346	0,13
US91282CDF59 - BONO US TREASURY N/B 1,38 2028-10-31	USD	5.134	0,53	5.055	0,50
US91282CDK45 - BONO US TREASURY N/B 1,25 2026-11-30	USD	0	0,00	8.933	0,89
US91282ZN34 - BONO US TREASURY N/B 0,50 2027-04-30	USD	0	0,00	5.102	0,51
US91282ZE35 - BONO US TREASURY N/B 0,63 2027-03-31	USD	0	0,00	402	0,04
US91282Z948 - BONO US TREASURY N/B 1,50 2030-02-15	USD	8.485	0,87	8.383	0,83
XS2027596530 - BONO ROMANIA 2,12 2031-07-16	EUR	1.300	0,13	1.237	0,12
US912826T26 - BONO US TREASURY N/B 2,38 2029-05-15	USD	9.335	0,96	9.179	0,91
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		71.622	7,38	115.070	11,42
XS2181690665 - BONO NORTH MACEDONIA 3,68 2026-06-03	EUR	601	0,06	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		601	0,06	0	0,00
XS2785548053 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 7,38 2029-12-15	EUR	1.070	0,11	0	0,00
XS3070545234 - BONO AROUNDTOWN SA 3,50 2030-02-13	EUR	1.384	0,14	0	0,00
XS3248326533 - BONO ALMIRALL SA 3,75 2027-12-15	EUR	1.309	0,13	0	0,00
FR0013457967 - BONO PRAEMIA HEALTHCARE SACA 0,88 2029-08-04	EUR	912	0,09	0	0,00
FR0014014LG9 - BONO CANAL PLUS SA 4,63 2030-09-03	EUR	1.512	0,16	0	0,00
XS1684805556 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 4,25 2030-12-20	EUR	996	0,10	0	0,00
XS3244184159 - BONO PIRAEUS BANK SA 3,38 2030-12-02	EUR	1.393	0,14	0	0,00
XS3239976163 - BONO EP INFRASTRUCTURE AS 4,13 2032-11-27	EUR	692	0,07	0	0,00
XS3082807135 - BONO AMERICAN TOWER CORP 3,63 2032-03-30	EUR	339	0,03	0	0,00
XS3168718529 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 3,50 2033-06-04	EUR	1.668	0,17	0	0,00
FR00140144T7 - BONO VERALLIA SA 3,50 2029-08-14	EUR	1.897	0,20	0	0,00
XS3090952519 - BONO WERFEN SA/SPAIN 3,63 2031-11-12	EUR	1.195	0,12	0	0,00
DE000A4DFVJ0 - BONO WEPA HYGIENPRODUKTE GMBH 4,50 2028-10-15	EUR	702	0,07	0	0,00
IT0005678955 - BONO BANCA MONTE DEI PASCHI S 3,25 2031-02-20	EUR	994	0,10	0	0,00
XS3227335422 - BONO PKO BANK POLSKI SA 3,63 2031-11-20	EUR	1.392	0,14	0	0,00
FR0014012DF2 - BONO ELIS SA 3,38 2031-06-02	EUR	992	0,10	0	0,00
XS2783118131 - BONO EASYJET PLC 3,75 2030-12-20	EUR	3.771	0,39	0	0,00
DK0030467295 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 3,50 2031-07-10	EUR	3.009	0,31	0	0,00
FR0013534500 - BONO TEREGA SA 0,88 2030-06-17	EUR	356	0,04	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3229091015 - BONO AMCOR UK FINANCE PLC 3,75 2032-11-20	EUR	990	0,10	0	0,00
XS3223297253 - BONO IMMOBILIARE GRANDE DIST 4,45 2030-08-04	EUR	502	0,05	0	0,00
XS3199049217 - BONO LANDSBANKINN HF 3,63 2032-11-03	EUR	2.982	0,31	0	0,00
XS3205709309 - BONO AROUNDTOWN FINANCE SARL 5,25 2031-04-30	EUR	2.347	0,24	0	0,00
XS3215399802 - BONO VIA OUTLETS BV 3,50 2032-07-29	EUR	1.269	0,13	0	0,00
XS3214761473 - BONO MONDI FINANCE PLC 3,38 2031-02-23	EUR	991	0,10	0	0,00
XS3193892703 - BONO HAMMERSON PLC 3,50 2032-01-15	EUR	885	0,09	0	0,00
XS3201918318 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 3,63 2032-07-13	EUR	2.567	0,26	0	0,00
XS3201918409 - BONO TESCO CORP TREASURY SERV 3,50 2033-07-13	EUR	494	0,05	0	0,00
FR0014010126 - BONO CARMILA SA 3,75 2032-10-13	EUR	982	0,10	0	0,00
XS3200187576 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 4,25 2032-07-13	EUR	13.608	1,40	0	0,00
XS2121441856 - BONO UNICREDIT SPA 3,88 2027-06-03	EUR	397	0,04	0	0,00
XS2262806933 - BONO INTESA SANPAOLO ASSICURA 2,38 2030-12-22	EUR	1.656	0,17	0	0,00
XS3196024296 - BONO AROUNDTOWN SA 3,25 2030-10-02	EUR	872	0,09	0	0,00
XS3193932699 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 4,38 2027-10-06	EUR	1.211	0,12	0	0,00
XS3191437006 - BONO HLDNG D'INFRA METIERS 3,88 2030-10-31	EUR	1.785	0,18	0	0,00
XS3189615498 - BONO NE PROPERTY BV 3,88 2033-06-30	EUR	1.493	0,15	0	0,00
XS3192253402 - BONO ARCELORMITTAL SA 3,25 2030-06-30	EUR	1.987	0,20	0	0,00
XS3188831658 - BONO CROWN EURO HOLDINGS SA 3,75 2031-06-30	EUR	1.002	0,10	0	0,00
XS3182049935 - BONO INMOBILIARIA COLONIAL SO 3,13 2031-06-23	EUR	588	0,06	0	0,00
FR0014012SJ2 - BONO VALEO SE 4,63 2031-12-23	EUR	401	0,04	0	0,00
XS3185322909 - BONO BANK POLSKA KASA OPIEKI 3,50 2031-09-23	EUR	498	0,05	0	0,00
XS3172177738 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,78 2029-09-16	EUR	904	0,09	0	0,00
XS3176713934 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 3,63 2032-12-18	EUR	397	0,04	0	0,00
XS3170907060 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 3,35 2030-06-11	EUR	1.301	0,13	0	0,00
XS3152574763 - BONO FORVIA SA 3,58 2027-09-15	EUR	514	0,05	0	0,00
XS3168266958 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,75 2030-12-10	EUR	2.679	0,28	0	0,00
XS3176781691 - BONO BANCO DE SABADELL SA 3,38 2031-03-10	EUR	897	0,09	0	0,00
XS3174780893 - BONO CESKA SPORITELNA AS 3,74 2031-09-09	EUR	401	0,04	0	0,00
FR0014012HT4 - BONO AIR FRANCE-KLM 3,75 2030-06-04	EUR	1.390	0,14	0	0,00
XS2332590475 - BONO NEXI SPA 2,13 2029-01-30	EUR	480	0,05	0	0,00
XS3029358317 - BONO ACS ACTIVIDADES CONS Y S 3,75 2030-03-11	EUR	1.499	0,15	0	0,00
XS3124962088 - BONO EL CORTE INGLES SA 3,50 2033-04-24	EUR	8.844	0,91	0	0,00
XS3019300469 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 3,50 2032-02-22	EUR	99	0,01	0	0,00
XS3126635039 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 4,75 2030-04-22	EUR	2.216	0,23	0	0,00
XS2602037629 - BONO NN GROUP NV 6,38 2030-09-12	EUR	1.063	0,11	0	0,00
XS3111004241 - BONO ELECTRICA SA 4,38 2030-07-14	EUR	1.020	0,11	0	0,00
FR0014011904 - BONO TDF INFRASTRUCTURE SAS 3,63 2030-09-16	EUR	2.005	0,21	0	0,00
XS2956845262 - BONO EUROBANK SA 3,25 2029-03-12	EUR	903	0,09	0	0,00
XS2582389156 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 6,14 2030-02-03	EUR	2.365	0,24	0	0,00
XS3111830959 - BONO PAPREC HOLDING SI 4,13 2027-07-15	EUR	1.205	0,12	0	0,00
XS3105190576 - BONO CZECHOSLOVAK GROUP 4,56 2027-07-10	EUR	1.247	0,13	0	0,00
XS3105178795 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,75 2030-07-02	EUR	800	0,08	0	0,00
XS2811962195 - BONO WERFEN SA/SPAIN 4,25 2030-02-03	EUR	520	0,05	730	0,07
XS2707169111 - BONO AIB GROUP PLC 5,25 2030-10-23	EUR	878	0,09	878	0,09
DK0030523030 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 3,63 2030-07-24	EUR	2.538	0,26	509	0,05
XS3100795452 - BONO LUNA 2 SARL 5,50 2028-07-01	EUR	917	0,09	0	0,00
XS3103696087 - BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 3,94 2035-03-25	EUR	2.079	0,21	1.393	0,14
XS3099152756 - BONO BANKINTER SA 6,00 2030-12-30	EUR	1.443	0,15	401	0,04
XS3102778191 - BONO REPSOL EUROPE FINANCE 4,50 2031-03-26	EUR	915	0,09	907	0,09
XS3102045443 - BONO LANDSBANKINN HF 3,50 2030-06-24	EUR	700	0,07	698	0,07
XS3090933485 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,25 2030-03-19	EUR	2.896	0,30	1.690	0,17
XS2209344543 - BONO FORVIA SE 3,75 2028-06-15	EUR	712	0,07	982	0,10
XS3089767183 - BONO FCC AQUALIA SA 3,75 2032-03-11	EUR	997	0,10	894	0,09
XS2906339747 - BONO BANK POLSKA KASA OPIEKI 4,00 2029-09-24	EUR	1.023	0,11	1.014	0,10
XS3037720227 - BONO DUFY ONE BV 4,50 2028-05-23	EUR	204	0,02	502	0,05
BE0002961424 - BONO KBC GROUP NV 8,00 2028-09-05	EUR	1.112	0,11	667	0,07
XS3077018714 - BONO NEXI SPA 3,88 2031-03-21	EUR	302	0,03	302	0,03
FR001400WJR8 - BONO VALEO SE 5,13 2031-02-20	EUR	310	0,03	302	0,03
XS3070629335 - BONO BALL CORP 4,25 2032-04-01	EUR	616	0,06	508	0,05
XS3071332962 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 5,49 2030-11-15	EUR	413	0,04	404	0,04
XS3074495790 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 3,63 2031-05-19	EUR	506	0,05	504	0,05
XS2905432584 - BONO BANK MILLENNIUM SA 5,31 2028-09-25	EUR	3.166	0,33	2.089	0,21
XS3075392509 - BONO JYSKE BANK A/S 3,50 2030-11-19	EUR	6.122	0,63	602	0,06
XS2746647036 - BONO CESKA SPORITELNA AS 4,82 2029-01-15	EUR	1.050	0,11	1.052	0,10
XS3069320474 - BONO NATWEST GROUP PLC 3,24 2029-05-13	EUR	704	0,07	706	0,07
FR001400ZK06 - BONO SOCIETE GENERALE 3,38 2029-05-14	EUR	0	0,00	1.107	0,11
XS3057365549 - BONO MORGAN STANLEY 3,52 2030-05-22	EUR	1.012	0,10	1.016	0,10
XS2937174196 - BONO GETLINK SE 4,13 2027-04-15	EUR	0	0,00	611	0,06
FR001400Y825 - BONO UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 4,88 2030-07-04	EUR	2.049	0,21	1.707	0,17
BE6362174417 - BONO ONTEX GROUP NV 5,25 2027-04-15	EUR	3.469	0,36	716	0,07
XS3040316971 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 3,75 2030-01-01	EUR	1.517	0,16	1.011	0,10
XS3023963534 - BONO FORVIA SE 5,63 2030-06-15	EUR	1.148	0,12	1.102	0,11
FR001400YD27 - BONO IPSEN SA 3,88 2031-12-25	EUR	403	0,04	402	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3029558676 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 3,38 2029-12-25	EUR	0	0,00	203	0,02
XS3028099417 - BONO ISLANDSBANK 3,88 2030-09-20	EUR	407	0,04	408	0,04
XS3017995518 - BONO SIG COMBIBLOC PURCHASER 3,75 2030-02-19	EUR	1.621	0,17	407	0,04
XS2965647378 - BONO NN GROUP NV 5,75 2034-09-11	EUR	815	0,08	793	0,08
DK0030548375 - BONO ARBEJDERNES LANDSBANK 3,63 2029-03-05	EUR	4.954	0,51	2.111	0,21
IT0005637126 - BONO MCC SPA 3,25 2030-03-04	EUR	600	0,06	602	0,06
FR001400QY14 - BONO RCI BANQUE SA 5,50 2029-07-09	EUR	954	0,10	423	0,04
XS2993376693 - BONO AMERICAN MEDICAL SYST EU 3,00 2030-12-08	EUR	991	0,10	998	0,10
FR001400UHA2 - BONO EDENRED SE 3,25 2030-05-27	EUR	599	0,06	1.002	0,10
XS3007624417 - BONO CRITERIA CAIXA SA 3,25 2030-11-25	EUR	1.293	0,13	595	0,06
USU07265AF50 - BONO BAYER US FINANCE II LLC 4,38 2028-09-15	USD	0	0,00	1.506	0,15
BE6360449621 - BONO BARRY CALLEBAUT SVCS NV 4,25 2031-05-19	EUR	4.107	0,42	1.309	0,13
XS2111944133 - BONO ARENA LUX FIN SARL 1,88 2028-02-01	EUR	0	0,00	191	0,02
XS3002547563 - BONO ING GROEP NV 3,00 2030-08-17	EUR	2.179	0,22	1.976	0,20
XS2947089012 - BONO BANCO DE SABADELL SA 3,50 2030-05-27	EUR	504	0,05	506	0,05
IT0005631921 - BONO UNICREDIT SPA 3,80 2032-01-16	EUR	1.014	0,10	1.010	0,10
XS2758880798 - BONO ICCREA BANCA SPA 4,25 2029-02-05	EUR	522	0,05	522	0,05
FR001400WTD7 - BONO ITM ENTREPRISES SASU 4,13 2029-10-29	EUR	2.555	0,26	507	0,05
DK0030537840 - BONO ARBEJDERNES LANDSBANK 4,88 2028-03-14	EUR	1.674	0,17	2.713	0,27
XS2986724644 - BONO JYSKE BANK A/S 3,63 2030-04-29	EUR	507	0,05	508	0,05
XS2969693113 - BONO NORSK HYDRO ASA 3,63 2031-10-23	EUR	0	0,00	100	0,01
XS2979643991 - BONO INMOBILIARIA COLONIAL SO 3,25 2029-10-22	EUR	501	0,05	501	0,05
FR001400WRF6 - BONO IPROS SA 3,75 2029-10-22	EUR	203	0,02	203	0,02
XS2838537566 - BONO MOTABILITY OPERATIONS GR 4,00 2029-10-19	EUR	415	0,04	417	0,04
XS2747610751 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,88 2032-01-15	EUR	2.871	0,30	515	0,05
IT0005630147 - BONO BPER BANCA 3,63 2030-01-15	EUR	1.723	0,18	1.018	0,10
XS2555187801 - BONO CAIXABANK SA 5,38 2029-11-14	EUR	550	0,06	551	0,05
XS2975301438 - BONO GENERAL MOTORS FINL CO 3,70 2031-05-14	EUR	1.414	0,15	1.399	0,14
XS2282195176 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 0,63 2028-01-12	EUR	467	0,05	470	0,05
XS2521027446 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 3,13 2029-08-24	EUR	1.001	0,10	1.004	0,10
XS2690137299 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 4,75 2030-09-21	EUR	537	0,06	539	0,05
XS2728561098 - BONO JDE PEET'S NV 4,13 2029-10-23	EUR	1.037	0,11	1.044	0,10
DK0030540638 - BONO SPAR NORD BANK A/S 4,13 2029-10-01	EUR	725	0,07	724	0,07
XS2954181843 - BONO ARCELORMITTAL SA 3,13 2028-11-13	EUR	901	0,09	1.004	0,10
XS2948435743 - BONO PRYSMIAN SPA 3,63 2028-11-28	EUR	1.130	0,12	1.163	0,12
FR001400U2E7 - BONO WORLDDLINE SA FRANCE 5,25 2029-08-27	EUR	0	0,00	264	0,03
XS2629064267 - BONO STORA ENSO OYJ 4,25 2029-06-01	EUR	1.455	0,15	418	0,04
DE000A3824W1 - BONO WEPA HYGIENEPRODUKTE GMB 5,63 2027-01-15	EUR	0	0,00	1.048	0,10
XS2919892179 - BONO CTP NV 3,88 2032-08-21	EUR	794	0,08	788	0,08
XS2875106168 - BONO ZIMMER BIOMET HOLDINGS 3,52 2032-09-15	EUR	398	0,04	398	0,04
BE0390167337 - BONO BELFIUS BANK SA/NV 3,38 2031-02-20	EUR	2.496	0,26	501	0,05
DK0030523386 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 3,38 2030-01-10	EUR	822	0,08	2.839	0,28
XS2941605078 - BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL SER 3,63 2029-05-19	EUR	811	0,08	810	0,08
XS2940309649 - BONO NATIONAL BANK GREECE SA 3,50 2029-11-19	EUR	507	0,05	504	0,05
XS2592240712 - BONO DE VOLKSBANK NV 4,88 2029-12-07	EUR	4.923	0,51	4.942	0,49
XS2931248848 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,88 2029-08-07	EUR	404	0,04	402	0,04
XS2910536452 - BONO FRESSNAPF HOLDING SE 5,25 2027-10-31	EUR	802	0,08	506	0,05
XS2787827190 - BONO STELLANTIS NV 3,50 2030-06-19	EUR	697	0,07	992	0,10
XS2918553855 - BONO HLDNG D'INFRA METIERS 4,88 2029-07-24	EUR	1.559	0,16	1.560	0,16
FR001400TG54 - BONO TDF INFRASTRUCTURE SAS 4,13 2031-07-23	EUR	3.958	0,41	3.646	0,36
XS2923451194 - BONO LOUIS DREYFUS FINANCE BV 3,50 2031-07-22	EUR	2.511	0,26	2.505	0,25
XS2922125344 - BONO DE VOLKSBANK NV 3,63 2031-10-21	EUR	706	0,07	709	0,07
XS2920504292 - BONO METLEN ENERGY & METALS 4,00 2029-07-17	EUR	2.140	0,22	2.160	0,21
XS2828917943 - BONO REDEXIS SA 4,38 2031-02-28	EUR	3.077	0,32	3.083	0,31
XS2905583014 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 3,72 2031-07-08	EUR	1.000	0,10	1.004	0,10
XS2913946989 - BONO LANDSBANKINN HF 3,75 2029-10-08	EUR	1.416	0,15	1.420	0,14
XS2909825379 - BONO CRITERIA CAIXA SA 3,50 2029-07-02	EUR	509	0,05	1.221	0,12
XS2910502470 - BONO NE PROPERTY BV 4,25 2031-10-21	EUR	618	0,06	612	0,06
XS2904849879 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 5,25 2029-10-02	EUR	317	0,03	312	0,03
XS2534786590 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 7,38 2027-09-20	EUR	547	0,06	545	0,05
XS2908177145 - BONO NATURGY FIN IBERIA SA 3,25 2030-07-02	EUR	502	0,05	501	0,05
XS2904791774 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 6,00 2032-01-27	EUR	0	0,00	916	0,09
FR001400SSO4 - BONO RCI BANQUE SA 3,88 2030-06-30	EUR	305	0,03	305	0,03
XS2906211946 - BONO IREN SPA 3,63 2033-06-23	EUR	300	0,03	902	0,09
IT0005611790 - BONO MCC SPA 3,75 2029-09-20	EUR	1.029	0,11	1.035	0,10
XS2901993019 - BONO AKZO NOBEL NV 3,75 2034-06-16	EUR	493	0,05	503	0,05
XS2902578249 - BONO CAIXABANK SA 3,63 2032-09-19	EUR	2.525	0,26	2.529	0,25
XS2901491261 - BONO P3 GROUP SARL 4,00 2032-04-19	EUR	1.512	0,16	503	0,05
FR001400SID8 - BONO CARREFOUR SA 3,63 2032-07-17	EUR	1.205	0,12	1.188	0,12
FR001400SGZ5 - BONO TEREGA SA 4,00 2034-06-17	EUR	1.498	0,15	1.516	0,15
XS2890435865 - BONO PKO BANK POLSKI SA 3,88 2026-09-12	EUR	0	0,00	2.228	0,22
IT0005611550 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,85 2031-09-16	EUR	1.886	0,19	1.888	0,19
XS2892944732 - BONO STRYKER CORP 3,38 2032-06-11	EUR	0	0,00	703	0,07
IT0005611253 - BONO BANCO BPM SPA 3,88 2029-09-09	EUR	4.222	0,43	2.865	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTNOBOMOM0000 - BONO NOVO BANCO SA 3,50 2028-03-09	EUR	813	0,08	818	0,08
XS2894908768 - BONO CEZ AS 4,13 2031-09-05	EUR	1.851	0,19	1.850	0,18
XS2891742731 - BONO JING GROEP NV 3,50 2029-09-03	EUR	2.434	0,25	2.442	0,24
XS2894862080 - BONO REPSOL EUROPE FINANCE 3,63 2034-06-05	EUR	891	0,09	887	0,09
XS2893180039 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 4,13 2029-09-03	EUR	5.676	0,58	5.675	0,56
XS289358352 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 3,88 2029-01-03	EUR	715	0,07	717	0,07
XS2728486536 - BONO PIRAEUS BANK SA 6,75 2028-12-05	EUR	1.699	0,18	1.693	0,17
XS2724457457 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5,13 2029-02-20	EUR	531	0,05	527	0,05
FR001400RIT6 - BONO ITM ENTREPRISES SASU 5,75 2029-03-22	EUR	1.934	0,20	1.933	0,19
XS2845167613 - BONO PIRAEUS BANK SA 4,63 2028-07-17	EUR	941	0,10	940	0,09
XS2860457071 - BONO AROUNDTOWN SA 4,80 2029-04-16	EUR	830	0,09	937	0,09
XS2861000235 - BONO IBERDROLA FINANZAS SAU 3,63 2034-04-18	EUR	506	0,05	1.220	0,12
XS2857918804 - BONO TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 3,63 2031-07-15	EUR	0	0,00	717	0,07
XS2844410287 - BONO RADIOTELEVISIONE ITALIAN 4,38 2029-04-10	EUR	1.141	0,12	1.143	0,11
XS2715957358 - BONO JYSKE BANK A/S 4,88 2028-11-10	EUR	318	0,03	320	0,03
XS2853679053 - BONO ERG SPA 4,13 2030-04-03	EUR	518	0,05	518	0,05
XS2847641961 - BONO PIRELLI & C SPA 3,88 2029-04-02	EUR	1.128	0,12	1.130	0,11
XS2491664137 - BONO EUROFINS SCIENTIFIC SE 4,00 2029-04-06	EUR	1.021	0,11	1.027	0,10
XS2848652272 - BONO IWG US FINANCE LLC 6,50 2030-03-28	EUR	545	0,06	537	0,05
XS2848960683 - BONO EL CORTE INGRES SA 4,25 2031-03-26	EUR	2.923	0,30	2.485	0,25
XS2838391170 - BONO ITV PLC 4,25 2032-03-19	EUR	5.124	0,53	2.749	0,27
XS2842080488 - BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-06-18	EUR	2.586	0,27	2.589	0,26
FR001400QR62 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 4,13 2031-06-17	EUR	314	0,03	313	0,03
BE6352800765 - BONO BARRY CALLEBAUT SVCS NV 4,00 2029-03-14	EUR	0	0,00	2.525	0,25
XS2838370414 - BONO CEZ AS 4,25 2032-03-11	EUR	2.040	0,21	1.333	0,13
XS2839195877 - BONO APTIV PLC/APTV GLOB 4,25 2036-03-11	EUR	0	0,00	1.490	0,15
IT0005598971 - BONO UNICREDIT SPA 3,88 2027-06-11	EUR	0	0,00	1.278	0,13
XS2831594697 - BONO JYSKE BANK A/S 4,13 2029-09-06	EUR	4.448	0,46	4.459	0,44
IT0005597395 - BONO BANCA POPOLARE SONDRIO 4,13 2029-06-04	EUR	3.203	0,33	3.229	0,32
FR001400KY69 - BONO RCI BANQUE SA 4,88 2029-07-02	EUR	2.121	0,22	0	0,00
XS2385390724 - BONO HLDNG D'INFRA METIERS 0,63 2028-06-16	EUR	801	0,08	804	0,08
IT0005596207 - BONO UNIPOLSAI ASSICURAZIONI 4,90 2034-05-23	EUR	1.884	0,19	1.887	0,19
FR001400F2R8 - BONO AIR FRANCE-KLM 8,13 2028-02-28	EUR	1.499	0,15	1.491	0,15
IT0005596363 - BONO BPER BANCA 4,00 2030-04-22	EUR	104	0,01	522	0,05
XS2695047659 - BONO BANCA POPOLARE SONDRIO 5,50 2027-09-26	EUR	641	0,07	646	0,06
XS2823931824 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 4,25 2031-02-22	EUR	940	0,10	938	0,09
FR001400Q6Z9 - BONO AIR FRANCE-KLM 4,63 2029-02-23	EUR	519	0,05	517	0,05
XS2822575648 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,17 2028-11-21	EUR	3.471	0,36	915	0,09
XS2817920080 - BONO ARION BANKI HF 4,63 2028-11-21	EUR	314	0,03	314	0,03
XS2625194225 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 4,75 2030-03-01	EUR	107	0,01	107	0,01
XS2815980664 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 3,88 2031-05-14	EUR	1.026	0,11	1.027	0,10
XS2746662936 - BONO T-MOBILE USA INC 3,70 2032-02-08	EUR	409	0,04	409	0,04
XS2815976126 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 7,00 2029-02-07	EUR	503	0,05	533	0,05
XS2799494120 - BONO AROUNDTOWN FINANCE SARL 7,13 2030-04-16	EUR	0	0,00	6.244	0,62
XS2798125907 - BONO ATRADIUS CREDITO 5,00 2033-10-17	EUR	1.906	0,20	1.882	0,19
XS2801962155 - BONO PVH CORP 4,13 2029-07-12	EUR	3.931	0,40	3.895	0,39
XS2800064912 - BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-01-11	EUR	11.485	1,18	11.004	1,09
FR001400PAJ8 - BONO VALEO SE 4,50 2030-01-11	EUR	2.552	0,26	2.489	0,25
XS2796600307 - BONO VMED O2 UK FINANCING II 5,63 2027-04-15	EUR	5.295	0,55	2.533	0,25
DE000A383HC1 - BONO SCHAEFFLER AG 4,50 2029-12-28	EUR	1.128	0,12	1.101	0,11
XS2628704210 - BONO AIR LEASE CORP 3,70 2030-03-15	EUR	1.511	0,16	1.018	0,10
XS2788380306 - BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-03-27	EUR	5.102	0,53	5.118	0,51
DK0030394986 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 3,88 2029-07-09	EUR	2.470	0,25	2.996	0,30
XS2790333707 - BONO MORGAN STANLEY 3,79 2029-03-21	EUR	1.331	0,14	1.339	0,13
FR001400OP33 - BONO ELIS SA 3,75 2029-12-21	EUR	409	0,04	412	0,04
FR001400OM36 - BONO ORANO SA 4,00 2030-12-12	EUR	3.163	0,33	3.179	0,32
XS2671251127 - BONO SPAREBANK 1 NOR-GE 4,88 2028-08-24	EUR	855	0,09	860	0,09
XS2774392638 - BONO FORVIA SE 5,50 2027-06-15	EUR	1.549	0,16	1.478	0,15
XS2406737036 - BONO NATURGY FIN IBERIA SA 2,37 2026-11-23	EUR	0	0,00	980	0,10
XS2610209129 - BONO ACCIONA ENERGIA FINANCI 3,75 2030-01-25	EUR	1.629	0,17	1.631	0,16
XS2765027193 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,63 2028-08-21	EUR	2.088	0,22	2.084	0,21
IT0005583460 - BONO BPER BANCA 4,25 2029-01-20	EUR	518	0,05	1.254	0,12
XS2741808898 - BONO DANSKE BANK A/S 3,88 2031-01-09	EUR	3.588	0,37	3.601	0,36
XS2764790833 - BONO FORTIVE CORPORATION 3,70 2029-07-15	EUR	307	0,03	309	0,03
USU0901RAB34 - BONO BIMBO BAKERIES USA INC 6,05 2028-12-15	USD	0	0,00	890	0,09
XS2767246908 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,45 2030-02-14	EUR	1.948	0,20	1.932	0,19
XS2764264607 - BONO JING GROEP NV 3,88 2028-08-12	EUR	1.229	0,13	1.236	0,12
XS2764459363 - BONO CAIXABANK SA 4,13 2031-02-09	EUR	1.862	0,19	1.872	0,19
XS2196324011 - BONO EXXON MOBIL CORPORATION 1,41 2038-12-26	EUR	208	0,02	211	0,02
USP0156PAC34 - BONO ALFA S.A. 6,88 2043-09-25	USD	288	0,03	272	0,03
XS2759989234 - BONO CTP NV 4,75 2029-11-05	EUR	2.525	0,26	2.520	0,25
XS2592659671 - BONO VF CORP 4,25 2028-12-07	EUR	0	0,00	477	0,05
XS2590758822 - BONO AT&T INC 4,30 2034-08-18	EUR	628	0,06	633	0,06
DE000A3823S1 - BONO SCHAEFFLER AG 4,75 2029-05-14	EUR	2.393	0,25	2.342	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2654098222 - BONO DS SMITH PLC 4,50 2030-04-27	EUR	528	0,05	531	0,05
FR001400L9Q7 - BONO VALEO SE 5,88 2029-01-12	EUR	0	0,00	1.511	0,15
XS2722162315 - BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 4,18 2033-08-21	EUR	4.221	0,43	2.677	0,27
IT0005580656 - BONO UNICREDIT SPA 4,30 2030-01-23	EUR	4.847	0,50	4.880	0,49
FR001400NC88 - BONO AYYVENS SA 4,00 2031-01-24	EUR	3.001	0,31	3.008	0,30
BE0002937407 - BONO BELFIUS BANK SA/NV 3,75 2029-01-22	EUR	407	0,04	410	0,04
XS2751598322 - BONO ENAGAS FINANCIACIONES SA 3,63 2033-10-24	EUR	2.982	0,31	2.991	0,30
FR001400KWR6 - BONO ELO SACA 6,00 2028-12-22	EUR	0	0,00	561	0,06
IT0005580136 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2029-01-17	EUR	4.506	0,46	4.511	0,45
BE0002936178 - BONO CRELAN SA 6,00 2029-02-28	EUR	8.281	0,85	8.323	0,83
IT0005579492 - BONO BPER BANCA 8,38 2029-01-16	EUR	4.178	0,43	1.097	0,11
XS2739054489 - BONO BARCLAYS PLC 4,51 2032-01-31	EUR	7.657	0,79	6.944	0,69
FR001400N3F1 - BONO RCI BANQUE SA 3,88 2028-10-12	EUR	2.442	0,25	2.461	0,24
XS2558591967 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-01-21	EUR	0	0,00	1.275	0,13
XS2661068234 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 5,25 2029-07-30	EUR	9.567	0,99	9.649	0,96
XS2694872594 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 4,63 2029-03-25	EUR	1.533	0,16	1.544	0,15
XS2698998593 - BONO ACCIONA ENERGIA FINANCI 5,13 2031-01-23	EUR	8.327	0,86	8.352	0,83
XS2705604077 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,63 2026-10-18	EUR	0	0,00	6.748	0,67
XS2695038401 - BONO ARCELIC AS 8,50 2028-06-25	USD	547	0,06	536	0,05
IT0005561243 - BONO BPER BANCA 5,75 2028-09-11	EUR	6.406	0,66	6.491	0,65
XS2676883114 - BONO EUROFINS SCIENTIFIC SE 4,75 2030-06-06	EUR	8.292	0,85	7.203	0,72
FR001400J861 - BONO TDF INFRASTRUCTURE SAS 5,63 2028-04-21	EUR	7.092	0,73	7.172	0,71
PTGGDDOM0008 - BONO FLOENE ENERGIAS SA 4,88 2028-04-03	EUR	3.024	0,31	3.040	0,30
XS2637421848 - BONO DANSKE BANK A/S 4,75 2029-06-21	EUR	2.122	0,22	2.140	0,21
IT0005549479 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-06-14	EUR	6.708	0,69	6.795	0,68
XS2606341787 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 5,63 2028-05-30	EUR	3.209	0,33	3.248	0,32
XS2625196352 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,88 2030-05-19	EUR	2.145	0,22	2.165	0,22
XS2624976077 - BONO JING GROEP NV 4,50 2028-05-23	EUR	2.692	0,28	2.719	0,27
XS2590758665 - BONO AT&T INC 3,95 2031-01-30	EUR	1.444	0,15	1.453	0,14
XS2615584328 - BONO TDC NET AS 6,50 2031-03-01	EUR	223	0,02	0	0,00
FR001400HQM5 - BONO CARREFOUR BANQUE 4,08 2027-02-05	EUR	3.675	0,38	3.694	0,37
XS2615271629 - BONO JYSKE BANK A/S 5,00 2027-10-26	EUR	2.396	0,25	2.950	0,29
XS2613658041 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,23 2028-04-25	EUR	1.545	0,16	2.606	0,26
XS2028104037 - BONO WESTLAKE CORP 1,63 2029-04-17	EUR	606	0,06	0	0,00
XS2613658710 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,38 2028-10-20	EUR	416	0,04	1.992	0,20
USN15516AG70 - BONO BRASKEM NETHERLANDS 7,25 2032-11-13	USD	0	0,00	269	0,03
DK0030045703 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 4,00 2028-07-17	EUR	306	0,03	2.879	0,29
XS2583600791 - BONO SKANDINAVISKA ENSKILDA 3,75 2028-02-07	EUR	0	0,00	1.858	0,18
XS2583203950 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,25 2028-02-07	EUR	3.686	0,38	4.256	0,42
BE0002913946 - BONO CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	2.029	0,21	4.222	0,42
XS2555925218 - BONO AIB GROUP PLC 5,75 2028-02-16	EUR	546	0,06	551	0,05
XS2575971994 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,00 2028-01-16	EUR	0	0,00	1.560	0,16
XS2563002653 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,63 2028-02-07	EUR	724	0,07	732	0,07
FR001400EHH1 - BONO ELO SACA 4,88 2028-09-08	EUR	0	0,00	6.519	0,65
FR001400EA16 - BONO VALEO SE 5,38 2027-02-28	EUR	209	0,02	209	0,02
PTCGDDOM0036 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 5,75 2027-10-31	EUR	0	0,00	2.042	0,20
XS1761721262 - BONO AROUNDTOWN SA 1,63 2027-10-31	EUR	1.549	0,16	1.566	0,16
XS2468979302 - BONO CETIN GROUP BV 3,13 2027-03-14	EUR	1.273	0,13	1.282	0,13
XS2093881030 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,50 2026-10-15	EUR	0	0,00	97	0,01
XS2435611244 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 1,38 2028-04-24	EUR	1.598	0,16	1.589	0,16
XS2434763483 - BONO NE PROPERTY BV 2,00 2029-10-20	EUR	4.085	0,42	4.066	0,40
XS2432162654 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 1,75 2029-10-17	EUR	1.074	0,11	663	0,07
XS2407027031 - BONO VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	EUR	1.840	0,19	2.313	0,23
XS2399851901 - BONO ZF FINANCE GMBH 2,25 2028-02-03	EUR	1.009	0,10	973	0,10
USN15516AD40 - BONO BRASKEM NETHERLANDS 4,50 2030-01-31	USD	0	0,00	1.045	0,10
XS2385393587 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,00 2032-06-15	EUR	541	0,06	538	0,05
XS2385393405 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-06-15	EUR	0	0,00	94	0,01
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	0	0,00	2.014	0,20
XS2306601746 - BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2027-12-03	EUR	327	0,03	3.803	0,38
XS2367164576 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 2,45 2028-04-22	EUR	8.057	0,83	7.138	0,71
XS2362994068 - BONO NEMAK SAB DE CV 2,25 2028-04-20	EUR	287	0,03	281	0,03
XS2238777374 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,25 2027-06-29	EUR	0	0,00	1.354	0,13
XS2357357768 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,00 2027-10-29	EUR	273	0,03	267	0,03
XS2348703864 - BONO BEVCO LUX SARL 1,00 2029-10-16	EUR	7.033	0,72	7.089	0,70
XS2322423539 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 3,75 2028-12-25	EUR	0	0,00	920	0,09
XS2267889991 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 2,00 2028-09-04	EUR	3.780	0,39	3.754	0,37
XS2278566299 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 2,00 2029-10-15	EUR	646	0,07	651	0,06
XS2347367018 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,38 2030-06-01	EUR	0	0,00	1.529	0,15
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2026-08-15	EUR	0	0,00	810	0,08
XS2343114687 - BONO EUROFINS SCIENTIFIC SE 0,88 2031-02-19	EUR	250	0,03	248	0,02
USL6401PAJ23 - BONO MINERVA LUXEMBOURG SA 4,38 2031-03-18	USD	1.530	0,16	1.474	0,15
XS1713463559 - BONO ENEL SPA 3,38 2026-08-24	EUR	0	0,00	489	0,05
XS2289797248 - BONO NORTEGAS ENERGIA DISTR 0,91 2031-01-22	EUR	8.605	0,89	8.676	0,86
US654902AC90 - BONO NOKIA OYJ 6,63 2039-05-15	USD	1.298	0,13	1.244	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1596740453 - BONO MADRILENA RED DE GAS FIN 2,25 2029-01-11	EUR	2.166	0,22	2.166	0,22
XS2247549731 - BONO Cellnex Telecom SA 1,75 2030-07-23	EUR	5.473	0,56	5.469	0,54
XS2231191748 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2026-08-18	EUR	0	0,00	4.428	0,44
FR0013533031 - BONO ORANO SA 2,75 2027-12-08	EUR	192	0,02	193	0,02
XS2089229806 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2034-12-04	EUR	3.383	0,35	3.414	0,34
XS2202900424 - BONO COOPERATIVE RABOBANK UA 4,38 2027-06-29	EUR	609	0,06	605	0,06
FR0013486834 - BONO TEREGA SAS 0,63 2028-02-27	EUR	0	0,00	836	0,08
DE000A254QA9 - BONO WEPA HYGIENEPRODUKTE GMBH 2,88 2027-12-15	EUR	0	0,00	1.761	0,18
FR0013462728 - BONO CEETRUS SA 2,75 2026-08-26	EUR	0	0,00	2.730	0,27
US87938WAC73 - BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	6.250	0,64	6.124	0,61
XS2063535970 - BONO NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	0	0,00	2.540	0,25
USG87621AL52 - BONO Tesco PLC 6,15 2037-11-15	USD	2.005	0,21	1.946	0,19
XS1691349952 - RENTA FIJA NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	3.611	0,37	3.637	0,36
XS1627343186 - RENTA FIJA FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	0	0,00	141	0,01
US879385AD49 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 8,25 2030-09-15	USD	995	0,10	990	0,10
XS1311440082 - RENTA FIJA GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	675	0,07	677	0,07
USX8662DAW75 - RENTA FIJA STORA ENSO OY 7,25 2036-04-15	USD	2.269	0,23	2.166	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		539.322	55,37	473.071	46,96
XS2898168443 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 6,38 2030-03-10	EUR	1.048	0,11	0	0,00
XS2947917527 - BONO BANCA MONTE DEI PASCHI S 3,63 2029-11-27	EUR	2.737	0,28	0	0,00
IT0005675126 - BONO BANCO BPM SPA 3,13 2030-10-23	EUR	1.978	0,20	0	0,00
XS2109511103 - BONO SAPPI PAPIER HOLDING GMBH 3,63 2026-03-15	EUR	497	0,05	0	0,00
XS2809217263 - BONO LORCA TELECOM BONDCO 5,75 2026-04-15	EUR	834	0,09	0	0,00
XS2397198487 - BONO KAIXO BONDCO TELECOM SA 5,13 2026-09-30	EUR	305	0,03	0	0,00
FR00140132E4 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 4,38 2031-01-06	EUR	793	0,08	0	0,00
XS3111001817 - BONO NEXTURE SA 3,88 2026-07-15	EUR	1.512	0,16	0	0,00
XS2349786835 - BONO PAPREC HOLDING S 3,50 2026-07-01	EUR	1.579	0,16	0	0,00
XS2333564503 - BONO DUFREY ONE BV 3,38 2026-04-15	EUR	1.003	0,10	0	0,00
XS3105979457 - BONO PKO BANK POLSKI SA 3,63 2030-06-30	EUR	1.103	0,11	1.104	0,11
XS2745719000 - BONO BANCO DE SABADELL SA 4,00 2029-01-15	EUR	1.036	0,11	1.036	0,10
XS2624554320 - BONO OI EUROPEAN GROUP BV 6,25 2026-05-15	EUR	521	0,05	0	0,00
XS3090080733 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 3,50 2030-06-13	EUR	3.500	0,36	3.505	0,35
XS2829201404 - BONO COTY INC 4,50 2026-05-15	EUR	909	0,09	915	0,09
XS2354326410 - BONO COTY INC 3,88 2026-04-15	EUR	337	0,03	947	0,09
XS3038490176 - BONO ARENA LUX FIN SARL 4,55 2026-11-01	EUR	1.093	0,11	1.104	0,11
XS2307437629 - BONO ALPHA SERV & HLDGS 5,50 2026-03-11	EUR	0	0,00	1.020	0,10
PTCCOOM0004 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUTUO 3,63 2029-01-29	EUR	3.549	0,37	2.222	0,22
IT0005495244 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,53 2032-06-16	EUR	2.215	0,23	2.164	0,22
US53944YAT01 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 4,72 2025-08-11	USD	0	0,00	339	0,03
XS2947181769 - BONO IRCA SPA 5,73 2025-12-05	EUR	0	0,00	507	0,05
XS2207857421 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 6,00 2026-06-15	EUR	2.825	0,29	2.210	0,22
XS2904504979 - BONO EUROBANK SA 4,00 2029-09-24	EUR	1.032	0,11	1.028	0,10
DE000A3824W1 - BONO WEPA HYGIENEPRODUKTE GMBH 5,63 2027-01-15	EUR	1.576	0,16	0	0,00
XS2532384372 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 6,25 2025-09-16	USD	0	0,00	171	0,02
XS2890435865 - BONO PKO BANK POLSKI SA 3,88 2026-09-12	EUR	2.221	0,23	0	0,00
XS2867238532 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 10,38 2026-07-30	EUR	0	0,00	205	0,02
XS2859406139 - BONO ZEGONA FINANCE PLC 6,75 2026-07-15	EUR	1.843	0,19	525	0,05
XS2860946867 - BONO COOPERATIVE RABOBANK UA 2,59 2027-07-16	EUR	0	0,00	200	0,02
XS1182150950 - BONO SACE SPA 5,51 2026-02-10	EUR	4.980	0,51	5.026	0,50
XS2804483381 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,85 2027-04-16	EUR	0	0,00	501	0,05
USP04568AB06 - BONO ARCOS DORADOS BV 6,13 2026-05-27	USD	337	0,03	335	0,03
IT0005586893 - BONO MEDIABANCA DI CRED FIN 3,88 2029-07-04	EUR	1.016	0,10	1.027	0,10
XS1795406658 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 3,88 2026-06-22	EUR	995	0,10	1.000	0,10
XS2774391580 - BONO FORVIA SE 5,13 2026-06-15	EUR	1.943	0,20	1.898	0,19
XS2406737036 - BONO NATURGY FIN IBERIA SA 2,37 2026-11-23	EUR	983	0,10	0	0,00
IT0005412256 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,05 2027-06-29	EUR	1.073	0,11	2.151	0,21
XS2310945048 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,75 2026-03-15	EUR	2.392	0,25	2.421	0,24
PTCCCOM0006 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUTUO 8,38 2026-07-04	EUR	0	0,00	542	0,05
XS2286011528 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,50 2026-01-15	EUR	992	0,10	996	0,10
BE0002989706 - BONO CRELAN SA 5,25 2031-01-23	EUR	10.414	1,07	8.329	0,83
XS2558591967 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-01-21	EUR	1.260	0,13	0	0,00
XS1140860534 - BONO GENERALI 4,60 2025-11-21	EUR	0	0,00	99	0,01
XS2226123573 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 6,00 2025-09-01	EUR	0	0,00	969	0,10
PTBCP2OM0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 5,63 2025-10-02	EUR	0	0,00	1.318	0,13
XS2679904768 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,50 2028-09-14	EUR	11.661	1,20	11.814	1,17
XS2677541364 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,50 2028-09-08	EUR	7.995	0,82	8.104	0,81
XS2355632584 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,75 2026-04-30	EUR	894	0,09	786	0,08
XS2601458602 - BONO SIEMENS ENERGY FINAN BV 4,00 2026-03-05	EUR	0	0,00	1.619	0,16
XS259799452 - BONO MEDIABANCA DI CRED FIN 4,75 2027-03-14	EUR	0	0,00	2.592	0,26
XS2592659242 - BONO VF CORP 4,13 2026-02-07	EUR	649	0,07	646	0,06
XS2582404724 - BONO ZF FINANCE GMBH 5,75 2026-07-03	EUR	0	0,00	920	0,09
XS2579606927 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,75 2026-01-26	EUR	0	0,00	501	0,05
XS1631415582 - BONO UNICREDIT SPA 5,86 2027-06-19	USD	1.715	0,18	1.688	0,17
XS2386287689 - BONO MEDIABANCA DI CRED FIN 0,75 2027-11-02	EUR	289	0,03	287	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2378468420 - BONO WUESTENROT&WUERTTEMBERG 2,13 2031-03-10	EUR	1.255	0,13	1.184	0,12
BE6329443962 - BONO ONTEX GROUP NV 3,50 2025-07-15	EUR	0	0,00	401	0,04
XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2025-07-02	EUR	0	0,00	3.715	0,37
XS2351032227 - BONO WORLEY US FINANCE SUB 0,88 2026-03-09	EUR	3.883	0,40	5.552	0,55
XS2233264808 - BONO JUNICREDIT SPA 2,57 2025-09-22	USD	0	0,00	2.752	0,27
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	0	0,00	16.844	1,67
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2026-08-15	EUR	810	0,08	0	0,00
XS1713463559 - BONO ENEL SPA 3,38 2026-08-24	EUR	484	0,05	0	0,00
USG5825AAC65 - BONO IMARB BONDCO PLC 3,95 2026-01-29	USD	1.440	0,15	1.469	0,15
XS2287744721 - BONO AROUNDTOWN SA 1,63 2026-04-16	EUR	1.778	0,18	1.732	0,17
FR0013414919 - BONO ORANO SA 3,38 2026-01-23	EUR	0	0,00	694	0,07
FR0013510179 - BONO CEETRUS SA 2,88 2026-01-06	EUR	2.679	0,28	2.629	0,26
XS2244941063 - BONO IBERDROLA INTL BV 1,87 2026-01-28	EUR	1.368	0,14	1.387	0,14
XS2131567138 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,38 2025-09-22	EUR	0	0,00	3.110	0,31
XS2231191748 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2026-08-18	EUR	2.011	0,21	0	0,00
XS2199369070 - BONO BANKINTER SA 6,25 2026-01-17	EUR	960	0,10	986	0,10
XS1877860533 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 2025-12-29	EUR	0	0,00	11.425	1,14
XS2193661324 - BONO BP CAPITAL MARKETS PLC 3,25 2026-03-22	EUR	3.176	0,33	3.174	0,32
FR0013462728 - BONO CEETRUS SA 2,75 2026-08-26	EUR	2.758	0,28	0	0,00
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	13.291	1,37	13.224	1,31
USU63768AB83 - BONO NBM US HOLDINGS INC 6,63 2026-08-06	USD	777	0,08	767	0,08
XS1298711729 - BONO TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,75 2025-10-15	USD	0	0,00	1.377	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		122.304	12,57	147.195	14,63
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		733.849	75,38	735.335	73,01
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION 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>		733.849	75,38	735.335	73,01
<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 EXTERIOR</b>		733.849	75,38	735.335	73,01
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		931.544	95,72	953.814	94,75

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).