

## TREA CAJAMAR RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 4931

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**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](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: 3 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,54	0,90	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,41	2,91	3,16	0,11

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	96.259.894,79	105.742.008,19	30.878	33.008	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	1.008.536	1.138.311	1.520.195	1.168.240
CLASE B	EUR	0	0	0	0

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	10,4772	9,9261	11,1356	11,1128
CLASE B	EUR	0,0000	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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% 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		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	5,55	4,03	0,30	0,22	0,94	-10,86	0,20	1,82	-3,26

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,40	17-10-2023	-0,52	06-07-2023	-1,44	18-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,48	14-12-2023	0,81	02-02-2023	0,66	27-10-2022

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,05	3,01	3,06	2,78	3,33	3,53	1,21	3,15	1,83
<b>Ibex-35</b>	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,59	16,67	34,23	13,67
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,02	0,47	0,40	0,64	1,82	0,79	0,18	0,00	0,00
<b>Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Y Index</b>	3,97	3,07	3,23	3,55	5,48	4,80	1,20	1,82	1,21
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,18	3,18	3,17	3,17	3,23	3,19	2,17	2,18	1,24

(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.

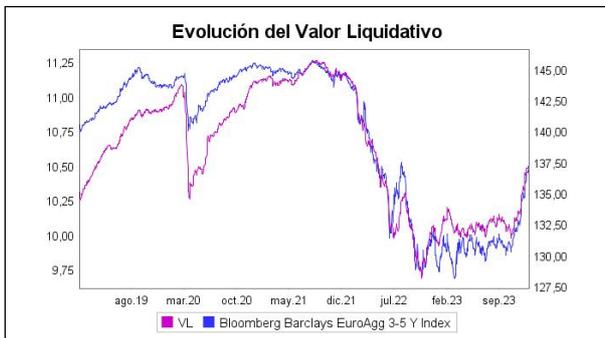
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,36	0,34	0,34	0,34	0,33	1,36	1,36	1,36	1,36

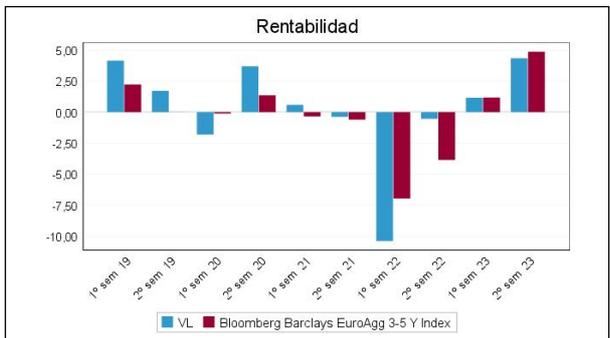
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

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

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,59	16,67		
Letra Tesoro 1 año	1,02	0,47	0,40	0,64	1,82	0,79	0,18		
Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Y Index	3,97	3,07	3,23	3,55	5,48	4,80	1,20		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

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

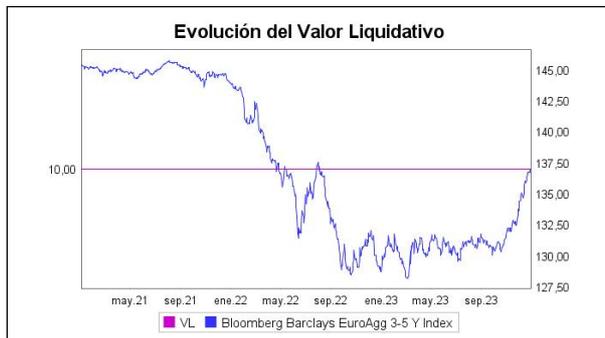
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

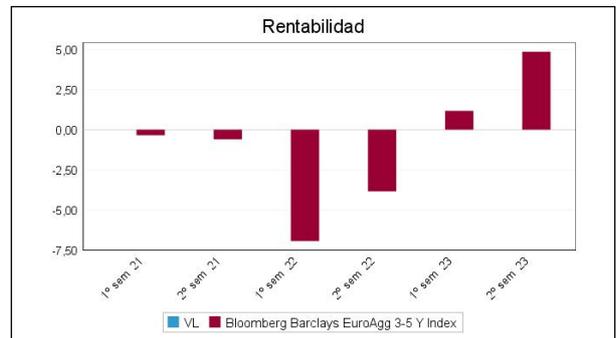
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### 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	108.451	6.894	2,69
Renta Fija Internacional	1.018.755	31.853	4,34
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	134.846	7.900	3,26
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	78.570	4.143	3,43
Renta Variable Euro	34.837	2.170	4,66
Renta Variable Internacional	70.525	3.747	3,96
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	466.604	7.444	2,29
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	59.949	4.320	2,25
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	973.683	26.684	2,11
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	259.378	5.886	2,95
Total fondos	3.205.599	101.041	3,08

\*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	955.221	94,71	1.007.349	94,87
* Cartera interior	267.066	26,48	247.407	23,30
* Cartera exterior	676.107	67,04	752.660	70,89
* Intereses de la cartera de inversión	12.048	1,19	7.282	0,69
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	54.318	5,39	53.580	5,05
(+/-) RESTO	-1.002	-0,10	842	0,08
TOTAL PATRIMONIO	1.008.536	100,00 %	1.061.771	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.061.771	1.138.311	1.138.311	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,38	-8,05	-17,37	6,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,15	1,19	5,21	219,04
(+) Rendimientos de gestión	4,86	1,87	6,59	137,47
+ Intereses	1,79	1,49	3,26	9,48
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,07	0,55	3,51	409,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-79,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,10	-0,10	-105,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,07	-0,08	-88,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,68	-1,39	-5,09
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-7,13
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-7,13
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	4,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,87
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	219,04
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	66,80
+ 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	66,80
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.008.536	1.061.771	1.008.536	

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

### 3. Inversiones financieras

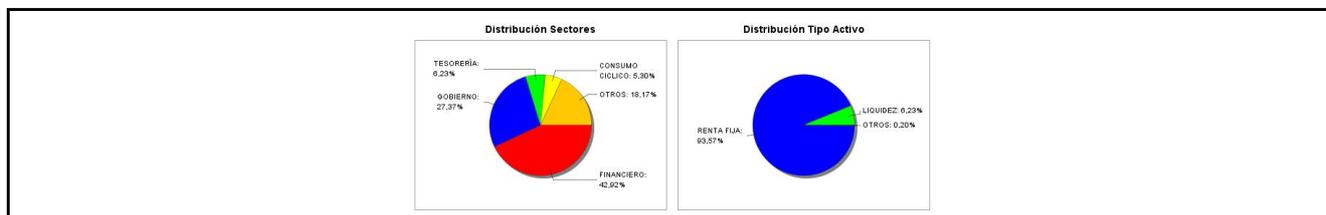
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	267.502	26,52	247.084	23,30
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	267.502	26,52	247.084	23,30
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	267.502	26,52	247.084	23,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	676.109	67,02	752.710	70,89
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	676.109	67,02	752.710	70,89
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	676.109	67,02	752.710	70,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	943.611	93,54	999.794	94,19

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

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

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US Treasury N/B 5Y	C/ Fut. US 5YR NOTE (CBT) Mar24	8.854	Inversión
Euro Bobl 5Y	C/ Fut. EURO-BOBL FUTURE Mar24	74.695	Inversión
Euro Bund10Y	C/ Fut. EURO-BUND FUTURE Mar24	14.299	Inversión
BBVASM 6 PERP	C/ Compromiso	800	Inversión
Total subyacente renta fija		98648	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Mar24	36.091	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		36091	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		134739	

#### 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 las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador por un importe de 32.915.193,71 euros.

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 por un importe de 15.985.084,72 euros.

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

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

Durante el periodo 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.

Durante la segunda parte del año se han producido diferencias de crecimiento entre las diferentes regiones, lideradas por EE.UU. y China mientras en la Eurozona la debilidad en las manufacturas se ha ido reflejando cada vez más intensamente en la macro. En EE.UU. la sorpresa al alza ha venido por la fortaleza del consumo y el gasto público, en China las medidas del gobierno para incentivar el crédito y parar el ajuste en el sector inmobiliario han permitido seguir con crecimientos elevados. La Eurozona es la región más débil afectada por las manufacturas y una demanda interna (sobre todo centro Europa) más débil de lo previsto.

La ventaja de crecimientos a la baja ha sido que las presiones inflacionistas han cedido sensiblemente y los mercados han empezado a asumir que las políticas monetarias restrictivas se han acabado. Este es el cambio más importante que explica el buen comportamiento de los precios de los activos en los últimos meses, donde crecimientos débiles se están trasladando a menores inflaciones que implicarían una política monetaria expansiva. Los bancos centrales dejaron claro en los últimos meses que esa es la intención, el riesgo está en si la velocidad de las bajadas es tan rápida como el mercado ha empezado a descontar (150pb de bajada de tipos en EE.UU y Eurozona).

Los activos de renta fija recuperaron las pérdidas del semestre ante la posibilidad que los objetivos de inflación se consigan sin necesidad de provocar un ajuste en las economías que desembocase en una recesión. Los mejores activos han sido los bonos de más riesgo tanto por crédito como por duración.

En renta variable el cambio de sesgo de los bancos centrales ha llevado a recuperar todas las pérdidas que se llevaban acumuladas en el período en dos meses con las compañías de crecimiento liderando las subidas. A nivel global llama la atención la debilidad del mercado en China que se ha quedado descolgado de la evolución de los índices a nivel global.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La mejora en los datos de inflación a nivel global ha impulsado todos los activos durante el mes de julio, continuando la tendencia de los últimos meses con unas tasas de crecimiento positivas pero débiles, aunque en niveles suficientes para seguir creando empleo. La actividad global continúa impulsada por el gasto público y el sector servicios, compensando la debilidad cada vez más acentuada y evidente de las manufacturas.

El evento más relevante en el mes ha sido la confirmación de que los peores datos de inflación se han quedado atrás, con lo que los mercados están empezando a valorar el final de las subidas de tipos de interés y por tanto la posibilidad de que no sea necesario un ajuste en las economías. Es por esto que los datos de empleo y de precios de los próximos meses serán la principal fuente de volatilidad del mercado ya que permitirán valorar si efectivamente las subidas de tipos de interés han terminado.

En el mes de julio, el fondo ha registrado rentabilidad positiva debido principalmente al buen comportamiento del crédito

corporativo, mientras que la deuda pública se mantuvo plana durante el período. Todos los sectores alcanzaron desempeño positivo, destacando las subidas del sector financiero, del inmobiliario y del de consumo cíclico.

Los datos macroeconómicos han vuelto a ser los causantes de los movimientos en los activos financieros junto a la rebaja de calificación crediticia de la deuda pública americana llevada a cabo por Fitch. A la pérdida de impulso que veníamos arrastrando desde principios de año en las manufacturas, se ha sumado en la Eurozona una debilidad en el sector servicios y en la demanda interna. En China los problemas en el sector inmobiliario han continuado lastrando las tasas de crecimiento, que no han terminado de encontrar en el sector exterior el impulso esperado. Así EE.UU. ha permanecido como el principal motor de un crecimiento global que ha ido perdiendo impulso.

Por el lado de los precios, las tasas de inflación han continuado su lento proceso de bajada, esta vez aminorado por unos precios de la energía que han repuntado sensiblemente durante el mes en los países desarrollados. Sin embargo, no han impedido que los bancos centrales de países emergentes hayan empezado ya con las bajadas de tipos de interés, concretamente en Chile y Brasil.

En el mes de agosto el fondo registró rendimiento positivo debido principalmente al buen comportamiento del crédito corporativo y en menor medida por el de la deuda pública. La mayoría de los sectores obtuvieron rentabilidades positivas, destacando las subidas de financieros y comunicaciones. Mientras que el sector inmobiliario y, en menor medida, industriales y energía, detrajeron rentabilidad a la cartera.

Los mensajes transmitidos por los bancos centrales en los últimos meses, anunciando tipos de interés más altos durante más tiempo en un entorno macroeconómico que va perdiendo paulatinamente impulso, ha supuesto un ajuste en los precios de los activos. Esto ha sido especialmente virulento en los bonos a largo plazo, alcanzando rentabilidades no vistas desde el año 2011.

A nivel macroeconómico el impulso fiscal continúa siendo la principal variable que está permitiendo mantener las tasas de crecimiento en EE.UU. y en China, mientras tanto en la Eurozona cada vez pesa más la bajada en el comercio internacional. Esta fortaleza de la economía americana junto a unos tipos de interés altos por más tiempo ha impulsado el dólar frente al resto de divisas del mundo, precipitando a distintos bancos centrales a intervenir en el mercado.

En el mes de septiembre el fondo registró rendimiento negativo debido principalmente a la bajada de la deuda pública, mientras que el crédito corporativo aportó algo de rentabilidad. La deuda pública restó por las importantes ampliaciones de las rentabilidades de los bonos soberanos. En crédito corporativo destacó la subida de financieros, comunicaciones y del sector inmobiliario, mientras que consumo cíclico, tecnología e industriales restaron valor a la cartera.

La actividad global durante el mes de octubre ha seguido mostrando debilidad, especialmente en la Eurozona, donde el deterioro en el sector manufacturero y recientemente en el de servicios dará lugar a revisiones a la baja para el cuarto trimestre. Esto contrasta con crecimiento cercanos a la media pre-covid en el resto del mundo, excepto en EE.UU., donde la fortaleza de la demanda interna y el gasto público continúan manteniendo el crecimiento.

Este entorno se ha reflejado en un mal comportamiento de los activos de riesgo, donde se han comenzado a poner en duda las estimaciones de crecimiento de beneficios de los últimos meses. El conflicto en Israel ha sido también fuente de volatilidad, sin embargo, mientras no haya escalada la evolución en los precios de los activos seguirá dependiendo de la inflación y los bancos centrales. Estos últimos han continuado transmitiendo el mensaje de objetivos de inflación en el 2%, no obstante, con las bajadas en las tasas interanuales parece claro que las subidas de tipos de interés están cerca del final, salvo una repentina reactivación de la inflación.

A lo largo del mes de octubre el fondo un registró rendimiento positivo debido al comportamiento de la deuda pública, mientras que el crédito corporativo restó. Por sectores, el financiero, el industrial y el de la salud han registrado el mejor rendimiento, mientras que los sectores real estate y materiales se situaron por debajo.

Los buenos datos de inflación a nivel global, junto con menores emisiones de bonos soberanos de las previstas, han sido el detonante para uno de los mejores noviembre de las últimas décadas.

Los datos de actividad se han estabilizado respecto a los últimos meses con una Eurozona débil, pero no empeorando, China estable con las inyecciones de crédito y EE.UU. volviendo a una tasa de crecimiento más de acuerdo con el potencial, dejan un escenario para el cuarto trimestre de actividad algo mejor de lo esperado. La sorpresa ha venido del lado de la inflación, gran parte todavía gracias a energía, que apoya la idea de que, aunque veamos repuntes a comienzos de año por efecto comparativa, la tendencia desinflacionista para el próximo año permitirá llegar a los niveles objetivo de los bancos centrales (2%) sin necesidad de forzar un parón macroeconómico.

Los bancos centrales, durante el mes noviembre, han mantenido el mensaje de no esperar recortes de tipos en los dos próximos trimestres, pero eso es ya suficiente para que se asigne más probabilidad a que el próximo movimiento sea una bajada, es decir, más estímulo.

A lo largo del mes de noviembre, el fondo registró un rendimiento positivo por el buen comportamiento tanto del crédito corporativo como de la deuda pública. Todos los sectores obtuvieron rentabilidad positiva, menos el sector inmobiliario que bajó ligeramente. Cabe destacar las subidas de financieros, consumo cíclico y comunicaciones.

El cambio de sesgo en la política monetaria de la FED ha marcado el final de las subidas de tipos a nivel global. Las inflaciones no se están reaccelerando y los datos de los últimos meses apuntan que en la segunda mitad del próximo año ya

estén en los niveles objetivo. El ritmo de las bajadas es incierto, con el mercado descontando agresivas reducciones de tipos durante 2024 asumiendo que cualquier debilidad macro implique fuertes bajadas de tipos. Las nuevas estimaciones, tanto del ECB como de la FED, de diciembre apuntan a una reaceleración del crecimiento en la segunda mitad del próximo año, con inflaciones menores de las que se esperaban en septiembre y sin destrucción de empleo importante. Este nuevo entorno al que apuntan los bancos centrales de crecimiento bajo, pero con inflación controlada, "aterrizaje suave", es positivo para los activos de riesgo. Los mercados descuentan que las bajadas serán más drásticas (125pb. en EE.UU. y 100 pb en la Eurozona), siendo la principal causa que ha empujado la valoración de los activos durante el mes. A nivel global la actividad ha seguido la tónica de los últimos meses, EE.UU. creciendo fuerte, manufacturas y una demanda interna débil en centro Europa como lastres para la zona Euro, China inyectando crédito para transicionar hacia una economía menos dependiente del inmobiliario sin que éste pueda suponer un problema para el sector financiero mientras Latinoamérica se beneficia de inflaciones bajando en desarrollados que limitan sus necesidades de políticas monetarias restrictivas.

En el mes de diciembre, el fondo registró rendimiento positivo debido al buen comportamiento de la deuda pública y especialmente del crédito corporativo. Todos los sectores aportaron rentabilidad a la cartera, destacando las subidas de financieros, el sector inmobiliario y consumo cíclico. Mientras que utilities y tecnológicas fueron los que menos contribuyeron.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Year Total Return. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 5,06% mientras que la del índice de referencia ha sido de 4,79%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre ha sido de 11,1817520208 euros resultando en una rentabilidad de 5,06% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2022 del -10,86%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 1.008.536.439,46 euros desde los 1.061.770.878,95 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de partícipes desciende a 30.878 frente a los 33.008 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,68%, y el acumulado en el año 2022 ha sido de 1,36%. 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 5,06%, es el único fondo con esa vocación inversora gestionado por la gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de julio, hemos seguido incrementando la duración desde los 3,89 a los 3,95 años. El peso en high yield se ha reducido del 17,3% al 17% y en emergentes del 9,7% al 8,7%. También se ha reducido el peso en gobiernos del 28,2% al 27,6%. Por el contrario, se ha aumentado la exposición a subordinados del 10% al 10,7% y en financieros del 37,2% al 39%, por el mayor valor relativo actual de financieros frente a otros corporativos.

En agosto, la duración se ha mantenido sin cambios en los 4,01 años, después de meses aumentándola. La totalidad de las compras se han realizado a través de valores de grado de inversión con gran calidad crediticia. A pesar de ello, el peso en high yield ha aumentado del 17% al 17,9%, debido a las mayores ventas en nombres con grado de inversión. La exposición en subordinados ha aumentado del 10,7% al 11,1% con la compra de los bonos perpetuos de Volkswagen y Enel. Mientras que el peso en gobiernos se ha mantenido sin cambios en el 27,6% y el peso en financieros ha aumentado del 39% al 40%.

Durante el mes de septiembre hemos continuado aumentando ligeramente la duración, situándose ya en 4,10 años frente a 4,02 años del mes anterior. Al mismo tiempo continuamos reduciendo el riesgo de crédito, con lo que el peso en high yield bajó del 17,9% al 16,6%, en emergentes del 8,9% al 8,3% y en subordinados del 11,1% al 10,6%. También se redujo el peso en financieros del 40% al 38,9%. Por el contrario, aumentamos la exposición a deuda pública del 27,6% al 28,3%. En el mes de octubre, se ha reducido la duración de 4,10 a 3,75 años, después de meses aumentándola. A la vez, seguimos reduciendo el riesgo de crédito y la gran mayoría de las compras se produjeron dentro del segmento de bonos de

grado de inversión. Con ello, el peso en high yield se ha reducido del 16,6% al 14,8%, en emergentes del 8,3% al 6,9% y en subordinados del 10,6% al 10,4%. También se ha reducido la exposición a deuda pública del 28,3% al 27,6%, mientras que se ha aumentado la exposición en financieros del 38,9% al 39,9%.

Durante este mes de noviembre, la duración se ha mantenido sin apenas cambios, pasando de 3,75 a 3,74 años. La exposición a high yield ha aumentado ligeramente del 14,8% al 15% y en subordinados del 10,4% al 10,8%, con la compra principalmente de híbridos financieros como Caixabank, Unicaja y Abanca. Mientras que el peso en emergentes se ha reducido ligeramente del 6,9% al 6,8%. La exposición a deuda pública ha aumentado del 27,6% al 27,9% y en financieros del 39,9% al 41,3%, por el mayor valor relativo que vemos en financieros frente al resto de corporativos.

En el último mes del año, la duración se ha reducido de 3,74 a 3,59 años como control de riesgo ante las altas rentabilidades experimentadas en diciembre. La exposición a high yield y subordinados ha aumentado del 15% al 15,7% y del 10,8% al 11,8% respectivamente, después de meses reduciéndose. Esto se debe a la compra de subordinados con call cercana, especialmente financieros como Caixabank, Unicaja y BBVA. El peso en emergentes se ha reducido ligeramente del 6,8% al 6,7% y en deuda pública del 27,9% al 27,6%. La mayor exposición del fondo sigue siendo en financieros, al que vemos mayor valor relativo frente a corporativos, aumentando del 41,4% al 42,6%.

La duración de la cartera de renta fija es 3,59 años y la Tir de la cartera es un 4,47%.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La cobertura del riesgo divisa de los futuros EUR/USD representa una exposición del 4,2% sobre el patrimonio.

Como objetivo de inversión mantenemos futuros comprados del tesoro americano a 5 años con una exposición del 1,5%, futuros de EURO-BOBL con una exposición del 7,5% y futuros del EURO-BUND con una exposición del 0,9%.

Las garantías quedan especificadas en Bloomberg y son de 2640 USD para el contrato EUR/USD, para los futuros comprados del tesoro americano a 5 años de 1540 USD, para los futuros de EURO-BOBL de 1982 USD y para los futuros de EURO - BUND de 3367USD.

Al final del periodo la exposición a USD del fondo después de las coberturas era de 7,66%.

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 3,05%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 3,97%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 3,18%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En general, TREA AM optará por ejercer los derechos políticos a través del ejercicio de voto a distancia, incluyendo la cadena de custodia, la plataforma de voto y/o cualquier otro medio efectivo que se ponga a disposición de los accionistas. De forma puntual, el equipo de TREA podrá decidir caso a caso la asistencia física a las reuniones anuales o extraordinarias.

Nuestro ámbito de votación está compuesto por empresas cuyas posiciones agregadas cumplen alguno de los siguientes supuestos:

- Representa el 0,5% o más del capital de la sociedad
- Representa un peso importante de las posiciones agregadas de la Gestora.

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 2023 a 10.874,14 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 2023 por parte de la gestora del fondo:

Santander

BCP

Goldman Sachs

ODDO

BNP

Deutsche Bank

Swedbank

JPM

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2023 ha sido de 10.826,22 euros., siendo este el importe presupuestado para 2024.

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

N/A

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

El fin de políticas monetarias restrictivas a nivel global supone que la atención de los bancos centrales podría pasar a estimular crecimiento es cierto que es todavía pronto ya que además de los riesgos geopolíticos (que se reflejarán en el precio del petróleo y materias primas) se suma una mejora de la renta disponible de los hogares (aumento de salarios con menos inflación) que mantenga la inflación de servicios más alta de lo deseable. En general opinamos que los grandes riesgos se han mitigado sensiblemente y los próximos trimestres deberían arrojar rendimientos positivos en los precios de los activos.

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	13.414	1,33	7.369	0,69
ES0000012I08 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,10 2028-01-31	EUR	5.766	0,57	9.899	0,93
ES0200002089 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,90 2033-04-30	EUR	0	0,00	1.419	0,13
ES0000012J15 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 5,75 2032-07-30	EUR	9.841	0,98	4.783	0,45
ES0000012K95 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,45 2043-07-30	EUR	6.938	0,69	6.652	0,63
ES0000012L52 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,15 2033-04-30	EUR	29.261	2,90	30.786	2,90
ES0000012L29 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,80 2026-05-31	EUR	8.720	0,86	10.421	0,98
ES0000012J15 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,83 2027-01-31	EUR	17.055	1,69	16.624	1,57
ES0000012C12 - BONO SPAIN I/L BOND 0,70 2033-11-30	EUR	1.176	0,12	1.154	0,11
ES0000012K53 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,80 2029-07-30	EUR	10.298	1,02	9.942	0,94
ES0000012G26 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,80 2027-07-30	EUR	9.809	0,97	9.487	0,89
ES0000012M8 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,50 2027-04-30	EUR	10.399	1,03	10.069	0,95
ES0000012K20 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,70 2032-04-30	EUR	5.294	0,52	5.045	0,48
ES0000012I32 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,50 2031-10-31	EUR	9.608	0,95	9.141	0,86
ES0000012H41 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,10 2031-04-30	EUR	25.393	2,52	18.472	1,74
ES0000012G34 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,25 2030-10-31	EUR	13.593	1,35	12.967	1,22
ES0000012F76 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,50 2030-04-30	EUR	2.175	0,22	0	0,00
ES0000012B39 - RENTA FIJA BONOS Y OBLIG DEL ESTAD 1,40 2028-04-30	EUR	0	0,00	5.497	0,52
ES0000012B5 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,30 2026-10-31	EUR	0	0,00	5.150	0,49
ES0000012AC5 - RENTA FIJA BONOS Y OBLIG DEL ESTAD 5,15 2028-10-31	EUR	0	0,00	1.141	0,11
ES00000127A2 - RENTA FIJA BONOS Y OBLIG DEL ESTAD 1,95 2030-07-30	EUR	2.852	0,28	2.755	0,26
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>181.593</b>	<b>18,00</b>	<b>178.774</b>	<b>16,85</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0244251015 - BONO IBERCAJA BANCO SA 2,75 2025-07-23	EUR	383	0,04	0	0,00
ES0213679OP3 - BONO BANKINTER SA 4,88 2030-09-13	EUR	1.573	0,16	0	0,00
ES0205046008 - BONO AENA SME SA 4,25 2030-07-13	EUR	852	0,08	0	0,00
ES0265936031 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,25 2027-09-14	EUR	2.076	0,21	0	0,00
ES0380907073 - BONO UNICAJA BANCO SA 6,50 2027-09-11	EUR	2.599	0,26	0	0,00
ES0865936027 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 10,63 2028-07-14	EUR	1.762	0,17	0	0,00
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	8.446	0,84	4.853	0,46
ES0344251014 - BONO IBERCAJA BANCO SA 5,63 2026-06-07	EUR	5.159	0,51	3.091	0,29
ES0365936048 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18	EUR	3.252	0,32	1.790	0,17
ES0840609046 - BONO CAIXABANK SA 8,25 2029-09-13	EUR	2.957	0,29	2.702	0,25
ES0312342019 - BONO AYT CEDULAS CAJAS X 3,75 2025-06-30	EUR	0	0,00	992	0,09
ES0317046003 - BONO CEDULAS TDA 6 3,88 2025-05-23	EUR	0	0,00	8.773	0,83
ES0413679525 - BONO BANKINTER SA 3,05 2028-05-29	EUR	2.607	0,26	6.217	0,59
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2026-11-15	EUR	2.655	0,26	2.516	0,24
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	3.354	0,33	3.584	0,34
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	8.722	0,86	8.314	0,78
ES0880907003 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,88 2026-11-18	EUR	806	0,08	0	0,00
ES0265936023 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 0,50 2026-09-08	EUR	2.192	0,22	2.047	0,19
ES0280907017 - BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2024-11-13	EUR	0	0,00	1.825	0,17
ES0865936019 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 6,00 2026-01-20	EUR	759	0,08	692	0,07
ES0213307061 - BONO CAIXABANK SA 1,13 2026-11-12	EUR	2.732	0,27	3.683	0,35
ES0265936015 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 4,63 2025-04-07	EUR	3.608	0,36	1.365	0,13
ES0840609012 - BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	931	0,09	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>57.423</b>	<b>5,69</b>	<b>52.444</b>	<b>4,95</b>
ES0380907057 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,50 2024-06-30	EUR	1.497	0,15	1.489	0,14
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2024-06-15	EUR	9.704	0,96	7.632	0,72
ES0280907017 - BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2024-11-13	EUR	8.150	0,81	0	0,00
ES0865936001 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 7,50 2023-10-02	EUR	0	0,00	3.434	0,32
ES0840609004 - BONO CAIXABANK SA 6,75 2024-06-13	EUR	9.136	0,91	2.071	0,20
ES0313307219 - BONO CAIXABANK SA 1,00 2024-06-25	EUR	0	0,00	1.240	0,12
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>28.486</b>	<b>2,83</b>	<b>15.867</b>	<b>1,50</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>267.502</b>	<b>26,52</b>	<b>247.084</b>	<b>23,30</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>267.502</b>	<b>26,52</b>	<b>247.084</b>	<b>23,30</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>267.502</b>	<b>26,52</b>	<b>247.084</b>	<b>23,30</b>
FR0000571218 - BONO FRANCE (GOVT OF) 5,50 2029-04-25	EUR	9.297	0,92	0	0,00
XS2538441598 - BONO ROMANIA 6,63 2029-09-27	EUR	3.652	0,36	3.229	0,30
XS2364199757 - BONO ROMANIA 1,75 2030-07-13	EUR	636	0,06	609	0,06
IT0005542359 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 4,00 2031-10-30	EUR	0	0,00	1.513	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
EU000A3K4DS6 - BONO EUROPEAN UNION 2,00 2027-10-04	EUR	0	0,00	2.851	0,27
IT0005500068 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 2,65 2027-12-01	EUR	1.965	0,19	1.903	0,18
EU000A3K4DJ5 - BONO EUROPEAN UNION 0,80 2025-07-04	EUR	0	0,00	6.954	0,65
US9128283R96 - BONO TSY INFL IX N/B 0,50 2028-01-15	USD	957	0,09	947	0,09
US912810TA60 - BONO US TREASURY N/B 1,75 2041-08-15	USD	1.681	0,17	1.730	0,16
US91282CED92 - BONO US TREASURY N/B 1,75 2025-03-15	USD	4.986	0,49	4.969	0,47
US91282CEC10 - BONO US TREASURY N/B 1,89 2027-02-28	USD	1.699	0,17	1.681	0,16
US91282CCH25 - BONO US TREASURY N/B 1,25 2028-06-30	USD	9.261	0,92	9.186	0,87
IT0005445306 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,50 2028-07-15	EUR	1.337	0,13	0	0,00
US91282CDF59 - BONO US TREASURY N/B 1,38 2028-10-31	USD	5.244	0,52	5.208	0,49
US91282CDK45 - BONO US TREASURY N/B 1,25 2026-11-30	USD	10.423	1,03	10.287	0,97
XS2178857285 - BONO ROMANIA 2,75 2026-02-26	EUR	0	0,00	1.078	0,10
XS2356571559 - BONO EASTERN & SOUTHERN AFRIC 4,13 2028-06-30	USD	1.257	0,12	1.161	0,11
US465410BX58 - BONO ITALY GOVT INT BOND 2,38 2024-10-17	USD	0	0,00	527	0,05
IT0005422891 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,90 2031-04-01	EUR	0	0,00	1.457	0,14
IT0005413171 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,65 2030-12-01	EUR	0	0,00	9.629	0,91
US912828ZN34 - BONO US TREASURY N/B 0,50 2027-04-30	USD	6.855	0,68	6.733	0,63
US912828ZT04 - BONO US TREASURY N/B 0,25 2025-05-31	USD	3.141	0,31	3.124	0,29
US912828ZQ64 - BONO US TREASURY N/B 0,63 2030-05-15	USD	480	0,05	476	0,04
US912828ZE35 - BONO US TREASURY N/B 0,63 2027-03-31	USD	407	0,04	400	0,04
US912828Z948 - BONO US TREASURY N/B 1,50 2030-02-15	USD	5.068	0,50	5.021	0,47
XS2053568068 - BONO AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 3,99 2029-09-21	USD	1.955	0,19	1.878	0,18
XS2027596530 - BONO ROMANIA 2,12 2031-07-16	EUR	881	0,09	839	0,08
XS1892141620 - BONO ROMANIA 2,88 2029-03-11	EUR	0	0,00	538	0,05
US9128286T26 - BONO US TREASURY N/B 2,38 2029-05-15	USD	9.489	0,94	9.418	0,89
IT0005328335 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,55 2026-05-21	EUR	967	0,10	969	0,09
XS1744744191 - BONO NORTH MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	0	0,00	1.960	0,18
IT0005210650 - RENTA FIJA BUONI POLIENNALI DEL TE 1,25 2026-12-01	EUR	980	0,10	939	0,09
IT0005170839 - RENTA FIJA BUONI POLIENNALI DEL TE 1,60 2026-06-01	EUR	2.317	0,23	2.229	0,21
IT0001174611 - RENTA FIJA BUONI POLIENNALI DEL TE 6,50 2027-11-01	EUR	4.137	0,41	3.974	0,37
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>89.074</b>	<b>8,81</b>	<b>103.416</b>	<b>9,73</b>
US91282CAF86 - BONO US TREASURY N/B 0,13 2023-08-15	USD	0	0,00	2.800	0,26
US91282CBE03 - BONO US TREASURY N/B 0,13 2024-01-15	USD	0	0,00	1.226	0,12
US912828T263 - BONO US TREASURY N/B 1,38 2023-09-30	USD	0	0,00	4.471	0,42
US91282CDM01 - BONO US TREASURY N/B 0,50 2023-11-30	USD	0	0,00	884	0,08
XS1827041721 - BONO EASTERN & SOUTHERN AFRIC 4,88 2024-05-23	USD	1.491	0,15	1.457	0,14
US465410BX58 - BONO ITALY GOVT INT BOND 2,38 2024-10-17	USD	533	0,05	0	0,00
XS1892247963 - BONO AFRICAN EXPORT-IMPORT BA 5,25 2023-10-11	USD	0	0,00	4.790	0,45
XS1744744191 - BONO NORTH MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	2.021	0,20	0	0,00
XS1633896813 - RENTA FIJA AFRICAN EXPORT-IMPORT B 4,13 2024-06-20	USD	1.043	0,10	2.814	0,26
XS1452578591 - RENTA FIJA NORTH MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	0	0,00	2.325	0,22
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>5.089</b>	<b>0,50</b>	<b>20.765</b>	<b>1,95</b>
XS2178043530 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 7,50 2025-05-19	EUR	2.234	0,22	0	0,00
XS2558591967 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-01-21	EUR	735	0,07	0	0,00
XS1140860534 - BONO ASSICURAZIONI GENERALI 4,60 2025-11-21	EUR	898	0,09	0	0,00
XS2226123573 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 6,00 2025-09-01	EUR	985	0,10	0	0,00
XS2661068234 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 5,25 2029-07-30	EUR	1.505	0,15	0	0,00
XS2694872594 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 4,63 2029-03-25	EUR	1.550	0,15	0	0,00
XS2698998593 - BONO ACCIONA ENERGIA FINANCI 5,13 2031-01-23	EUR	1.902	0,19	0	0,00
XS2705604077 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,63 2026-10-18	EUR	6.763	0,67	0	0,00
PTBCP20M0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 5,63 2025-10-02	EUR	823	0,08	0	0,00
XS2682331728 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 3,09 2026-09-13	EUR	612	0,06	0	0,00
IT0005561243 - BONO BPER BANCA 5,75 2028-09-11	EUR	1.656	0,16	0	0,00
XS2676883114 - BONO EUROFINS SCIENTIFIC SE 4,75 2030-06-06	EUR	1.266	0,13	0	0,00
PTCGDNOM0026 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 2,88 2025-06-15	EUR	197	0,02	0	0,00
XS2464405229 - BONO AIB GROUP PLC 2,25 2027-04-04	EUR	760	0,08	0	0,00
FR001400J861 - BONO TDF INFRASTRUCTURE SAS 5,63 2028-04-21	EUR	4.838	0,48	0	0,00
XS2010031057 - BONO AIB GROUP PLC 6,25 2025-06-23	EUR	2.161	0,21	0	0,00
US71647NBK46 - BONO PETROBRAS GLOBAL FINANCE 6,50 2033-04-03	USD	1.285	0,13	0	0,00
PTGGDDOM0008 - BONO FLOENE ENERGIAS SA 4,88 2028-04-03	EUR	2.493	0,25	0	0,00
XS2637421848 - BONO DANSKE BANK A/S 4,75 2029-06-21	EUR	1.267	0,13	1.795	0,17
IT0005549479 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-06-14	EUR	6.713	0,67	2.388	0,22
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2025-01-20	EUR	2.893	0,29	0	0,00
FR001400IEQ0 - BONO RCI BANQUE SA 4,88 2028-03-14	EUR	1.054	0,10	1.000	0,09
XS2598331242 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,00 2028-06-07	EUR	105	0,01	1.098	0,10
BE0002950310 - BONO KBC GROUP NV 4,50 2025-06-06	EUR	0	0,00	398	0,04
FR001400I9F5 - BONO ARVAL SERVICE LEASE SA F 4,63 2024-11-02	EUR	0	0,00	502	0,05
XS2046595836 - BONO DANSKE BANK A/S 0,50 2024-08-27	EUR	0	0,00	947	0,09
XS2606341787 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 5,63 2028-05-30	EUR	1.939	0,19	1.867	0,18
XS2626691906 - BONO DE VOLKSBANK NV 4,63 2027-08-23	EUR	3.086	0,31	2.953	0,28
XS2625196352 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,88 2030-05-19	EUR	2.107	0,21	2.001	0,19
XS2625985945 - BONO GENERAL MOTORS FINL CO 4,50 2027-11-22	EUR	104	0,01	1.490	0,14
XS2624976077 - BONO ING GROEP NV 4,50 2028-05-23	EUR	2.682	0,27	2.578	0,24
XS2590758665 - BONO AT&T INC 3,95 2031-01-30	EUR	1.454	0,14	1.389	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2553604690 - BONO ISLANDSBANK 7,38 2026-05-17	EUR	2.745	0,27	2.619	0,25
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	1.942	0,19	1.884	0,18
XS2050933972 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 3,25 2026-12-29	EUR	0	0,00	660	0,06
XS2620201421 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 4,13 2025-05-10	EUR	1.208	0,12	1.190	0,11
XS2484502823 - BONO TDC NET AS 5,06 2028-02-28	EUR	1.560	0,15	1.081	0,10
XS2615584328 - BONO TDC NET AS 6,50 2031-03-01	EUR	4.671	0,46	2.802	0,26
XS2618499177 - BONO SVENSKA HANDELSBANKEN AB 3,75 2026-05-05	EUR	0	0,00	989	0,09
XS2187689034 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,50 2025-06-17	EUR	3.761	0,37	1.030	0,10
FR001400HQM5 - BONO CARREFOUR BANQUE 4,08 2027-02-05	EUR	3.664	0,36	2.462	0,23
XS2617442525 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 4,25 2026-01-07	EUR	2.534	0,25	2.479	0,23
XS2615271629 - BONO JYSKE BANK A/S 5,00 2027-10-26	EUR	3.855	0,38	3.667	0,35
XS2613658041 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,23 2028-04-25	EUR	2.574	0,26	2.475	0,23
XS2613658710 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,38 2028-10-20	EUR	1.972	0,20	1.889	0,18
XS2468378059 - BONO CAIXABANK SA 1,63 2025-04-13	EUR	9.461	0,94	940	0,09
FR001400H8D3 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,25 2025-10-11	EUR	203	0,02	199	0,02
DE000A3H2TA0 - BONO SCHAEFFLER AG 3,38 2028-07-12	EUR	480	0,05	1.640	0,15
XS2592650373 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2027-03-08	EUR	672	0,07	649	0,06
XS2592659242 - BONO VF CORP 4,13 2026-02-07	EUR	643	0,06	644	0,06
XS2589260723 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,00 2030-11-20	EUR	0	0,00	1.192	0,11
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2025-07-04	EUR	1.293	0,13	876	0,08
XS2488809612 - BONO NOKIA OYJ 4,38 2031-05-31	EUR	0	0,00	987	0,09
USN15516AG70 - BONO BRASKEM NETHERLANDS 7,25 2032-11-13	USD	303	0,03	721	0,07
DK0030045703 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 4,00 2028-07-17	EUR	2.834	0,28	2.710	0,26
XS2486092492 - BONO DNB BANK ASA 1,63 2025-05-31	EUR	1.435	0,14	1.413	0,13
XS2547591474 - BONO SUMITOMO MITSUI BANKING 3,60 2026-02-16	EUR	0	0,00	395	0,04
XS1808351214 - BONO CAIXABANK SA 2,25 2025-04-17	EUR	0	0,00	826	0,08
XS2584643113 - BONO NORDEA BANK AB 3,63 2025-02-10	EUR	2.689	0,27	1.676	0,16
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	2.804	0,28	373	0,04
XS2582860909 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 4,13 2029-05-07	EUR	308	0,03	785	0,07
XS2583600791 - BONO SKANDINAVISKA ENSKILDA 3,75 2028-02-07	EUR	1.823	0,18	1.748	0,16
XS2583203950 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,25 2028-02-07	EUR	1.753	0,17	1.667	0,16
XS2582404724 - BONO ZF FINANCE GMBH 5,75 2026-07-03	EUR	416	0,04	403	0,04
BE0002913946 - BONO CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	5.876	0,58	3.307	0,31
XS2553825949 - BONO FORVIA 7,25 2024-11-15	EUR	0	0,00	2.392	0,23
XS2579606927 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,75 2026-01-26	EUR	504	0,05	1.665	0,16
XS255925218 - BONO AIB GROUP PLC 5,75 2028-02-16	EUR	543	0,05	518	0,05
FR001400F606 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,13 2026-01-13	EUR	2.127	0,21	2.082	0,20
XS2575952424 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,75 2026-01-16	EUR	0	0,00	1.971	0,19
XS2575971994 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,00 2028-01-16	EUR	2.568	0,25	2.456	0,23
XS2576362839 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 4,88 2027-07-16	EUR	0	0,00	700	0,07
XS2572496623 - BONO SWEDBANK AB 4,25 2028-07-11	EUR	0	0,00	2.579	0,24
XS2563002653 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,63 2028-02-07	EUR	729	0,07	699	0,07
XS2462324232 - BONO BANK OF AMERICA CORP 1,95 2025-10-27	EUR	1.712	0,17	1.676	0,16
BE0002872530 - BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31	EUR	3.397	0,34	2.790	0,26
FR001400EHH1 - BONO ELO SACA 4,88 2028-09-08	EUR	7.402	0,73	7.188	0,68
FR001400EA16 - BONO VALEO SA 5,38 2027-02-28	EUR	0	0,00	100	0,01
XS2555918270 - BONO JYSKE BANK A/S 5,50 2026-11-16	EUR	1.579	0,16	2.125	0,20
XS2555192710 - BONO SWEDBANK AB 3,75 2025-11-14	EUR	0	0,00	2.865	0,27
XS2403391886 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,84 2028-08-03	EUR	1.522	0,15	0	0,00
PTCGDDOM0036 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 5,75 2027-10-31	EUR	2.051	0,20	1.955	0,18
PTBCPBOM0062 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 8,50 2024-10-25	EUR	0	0,00	3.320	0,31
FR001400D0Y0 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 4,00 2025-10-12	EUR	1.207	0,12	1.382	0,13
XS2544400786 - BONO JYSKE BANK A/S 4,63 2025-04-11	EUR	6.142	0,61	3.366	0,32
XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-08-26	EUR	0	0,00	333	0,03
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 8,00 2025-09-22	EUR	11.276	1,12	11.014	1,04
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	0	0,00	973	0,09
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	3.578	0,35	3.189	0,30
XS2013574038 - BONO CAIXABANK SA 1,38 2026-06-19	EUR	368	0,04	1.254	0,12
XS2082969655 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,00 2024-11-25	EUR	0	0,00	743	0,07
XS2468979302 - BONO CETIN GROUP BV 3,13 2027-03-14	EUR	2.697	0,27	3.787	0,36
FR0014006TQ7 - BONO TDF INFRASTRUCTURE SAS 1,75 2029-09-01	EUR	0	0,00	1.430	0,13
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,88 2025-06-05	EUR	4.550	0,45	1.600	0,15
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	4.408	0,44	1.143	0,11
XS2075280995 - BONO DNB BANK ASA 4,88 2024-11-12	USD	0	0,00	1.198	0,11
FR0014008JQ4 - BONO MERCIALYS SA 2,50 2028-11-28	EUR	365	0,04	2.289	0,22
XS2093881030 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,50 2026-10-15	EUR	745	0,07	715	0,07
XS2411447043 - BONO ISLANDSBANK 0,75 2025-03-25	EUR	889	0,09	868	0,08
XS2435611244 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 1,38 2028-04-24	EUR	1.223	0,12	1.009	0,10
XS2434763483 - BONO NE PROPERTY BV 2,00 2030-01-20	EUR	2.251	0,22	2.065	0,19
XS2432162654 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 1,75 2029-10-17	EUR	399	0,04	1.511	0,14
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2024-10-15	EUR	0	0,00	4.051	0,38
XS2407027031 - BONO VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	EUR	0	0,00	403	0,04
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 2,50 2025-11-05	EUR	1.113	0,11	1.058	0,10
PTBCPEOM0069 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,75 2027-04-07	EUR	0	0,00	254	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USN15516AD40 - BONO BRASKEM NETHERLANDS 4,50 2030-01-31	USD	1.119	0,11	1.425	0,13
XS2009152591 - BONO EASYJET PLC 0,88 2025-03-11	EUR	0	0,00	3.006	0,28
XS2385393587 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,00 2032-06-15	EUR	514	0,05	473	0,04
XS2385393405 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-06-15	EUR	5.152	0,51	6.139	0,58
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	3.485	0,35	8.422	0,79
SE0016589105 - BONO HEIMSTADEN AB 4,38 2026-12-06	EUR	253	0,03	4.018	0,38
XS2306601746 - BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2027-12-03	EUR	5.478	0,54	5.155	0,49
XS2367164576 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 2,45 2028-04-22	EUR	5.192	0,51	4.621	0,44
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	8.194	0,81	7.673	0,72
XS2364754098 - BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	3.637	0,36	3.412	0,32
XS2362994068 - BONO NEMAK SAB DE CV 2,25 2028-04-20	EUR	3.377	0,33	5.134	0,48
XS2208668914 - BONO GLOBALWORTH REAL ESTATE 2,95 2026-04-29	EUR	0	0,00	1.035	0,10
XS2238777374 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,25 2027-06-29	EUR	904	0,09	860	0,08
XS1207058733 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2025-03-25	EUR	2.221	0,22	3.601	0,34
XS2355632741 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,38 2028-03-23	EUR	91	0,01	86	0,01
XS2356030556 - BONO CTP NV 1,25 2029-03-21	EUR	0	0,00	1.231	0,12
XS2348703864 - BONO BEVCO LUX SARL 1,00 2029-10-16	EUR	816	0,08	773	0,07
XS2020581752 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 1,50 2027-04-04	EUR	358	0,04	584	0,06
XS2322423539 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 3,75 2028-12-25	EUR	1.265	0,13	1.137	0,11
XS0542534192 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 4,38 2025-09-16	EUR	0	0,00	2.461	0,23
XS2351032227 - BONO WORLEY US FINANCE SUB 0,88 2026-03-09	EUR	6.434	0,64	7.121	0,67
XS1327504087 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,75 2026-06-26	EUR	0	0,00	2.351	0,22
XS2267889991 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 2,00 2028-09-04	EUR	3.519	0,35	3.338	0,31
FR0013293362 - BONO MERCIALYS SA 2,00 2027-08-03	EUR	268	0,03	246	0,02
XS2347367018 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,38 2030-06-01	EUR	1.432	0,14	1.311	0,12
XS2323264808 - BONO UNICREDIT SPA 2,57 2025-09-22	USD	2.549	0,25	2.502	0,24
XS2207976783 - BONO UNICREDIT SPA 2,20 2026-07-22	EUR	487	0,05	709	0,07
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	17.406	1,73	16.981	1,60
XS2345996743 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 1,00 2029-02-26	EUR	0	0,00	80	0,01
XS234852253 - BONO ENI SPA 2,00 2027-02-11	EUR	0	0,00	934	0,09
XS2238342484 - BONO CTP NV 2,13 2025-07-01	EUR	1.506	0,15	1.403	0,13
XS2322423455 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2024-12-25	EUR	0	0,00	6.064	0,57
XS2231715322 - BONO ZF FINANCE GMBH 3,00 2025-06-21	EUR	1.012	0,10	1.562	0,15
USL6401PAJ23 - BONO MINERVA LUXEMBOURG SA 4,38 2031-03-18	USD	297	0,03	286	0,03
XS1713463559 - BONO ENEL SPA 3,38 2026-08-24	EUR	477	0,05	0	0,00
XS2199716304 - BONO LEONARDO SPA 2,38 2025-10-08	EUR	0	0,00	1.518	0,14
SE0015657903 - BONO HEIMSTADEN AB 4,25 2025-12-09	EUR	0	0,00	3.299	0,31
XS2078976805 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2024-10-31	EUR	0	0,00	7.337	0,69
XS2306621934 - BONO LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	2.906	0,29	2.495	0,23
XS2304664167 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,63 2026-02-24	EUR	2.341	0,23	2.706	0,25
XS2300292963 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 1,25 2028-10-15	EUR	527	0,05	492	0,05
USL48008AB91 - BONO HIDROVIAS INT FIN SARL 4,95 2026-02-08	USD	1.428	0,14	1.457	0,14
XS2069960057 - BONO MCC SPA 1,50 2024-10-24	EUR	0	0,00	5.257	0,50
XS2264074647 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	101	0,01	3.611	0,34
USG5825AAC65 - BONO MARB BONDCO PLC 3,95 2026-01-29	USD	652	0,06	585	0,06
US654902AC90 - BONO NOKIA OYJ 6,63 2039-05-15	USD	1.252	0,12	1.219	0,11
XS2289133758 - BONO UNICREDIT SPA 0,85 2031-01-19	EUR	82	0,01	1.984	0,19
XS2287744721 - BONO AROUNDTOWN SA 1,63 2026-04-16	EUR	920	0,09	878	0,08
US86964WAH51 - BONO SUZANO AUSTRIA GMBH 5,00 2029-10-15	USD	0	0,00	1.405	0,13
FR0013414919 - BONO ORANO SA 3,38 2026-01-23	EUR	6.364	0,63	1.384	0,13
XS1206977495 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	3.493	0,35	2.470	0,23
XS2067213913 - BONO UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,63 2025-04-21	EUR	0	0,00	4.003	0,38
FR0013510179 - BONO ELO SACA 2,88 2026-01-29	EUR	2.531	0,25	2.458	0,23
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	6.709	0,67	7.799	0,73
XS2244941063 - BONO IBERDROLA INTL BV 1,87 2026-01-28	EUR	1.394	0,14	0	0,00
XS2247549731 - BONO Cellnex Telecom SA 1,75 2030-07-23	EUR	5.170	0,51	6.617	0,62
XS2055758804 - BONO CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	0	0,00	3.811	0,36
XS2237434803 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,25 2030-06-23	EUR	0	0,00	3.642	0,34
XS2131567138 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,38 2025-09-22	EUR	958	0,10	903	0,09
XS2231165668 - BONO BEVCO LUX SARL 1,50 2027-06-16	EUR	0	0,00	88	0,01
XS2231191748 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2026-08-18	EUR	1.962	0,19	2.723	0,26
USP01703AC49 - BONO ALPEK SA DE CV 4,25 2029-06-18	USD	0	0,00	1.064	0,10
FR0013533031 - BONO ORANO SA 2,75 2027-12-08	EUR	192	0,02	2.761	0,26
XS2089229806 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2034-12-04	EUR	3.205	0,32	2.808	0,26
XS2199369070 - BONO BANKINTER SA 6,25 2026-07-17	EUR	996	0,10	0	0,00
XS2202900424 - BONO COOPERATIVE RABOBANK UA 4,38 2027-06-29	EUR	573	0,06	536	0,05
XS2203802462 - BONO NE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	0	0,00	179	0,02
XS1877860533 - BONO COOPERATIVE RABOBANK UA 4,63 2025-12-29	EUR	10.952	1,09	10.331	0,97
XS2201946634 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2027-04-13	EUR	1.162	0,12	3.134	0,30
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	0	0,00	377	0,04
FR0013522091 - BONO MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	615	0,06	580	0,05
XS1619643015 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,75 2025-02-26	EUR	1.465	0,15	1.430	0,13
XS2121417989 - BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	7.611	0,75	5.002	0,47
XS2081500907 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-09-23	EUR	474	0,05	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2084425466 - BONO IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,13 2024-08-28	EUR	0	0,00	7.573	0,71
FR0013462728 - BONO CEETRUS SA 2,75 2026-08-26	EUR	3.865	0,38	3.764	0,35
PTCGDMOM0027 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1,25 2024-11-25	EUR	0	0,00	2.000	0,19
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	12.605	1,25	12.876	1,21
XS2072933778 - BONO AFRICA FINANCE CORP 3,75 2029-10-30	USD	316	0,03	303	0,03
US87938WAC73 - BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	6.450	0,64	6.256	0,59
PTVAAAOM001 - BONO VAA Vista Alegre Atlantis SGP 4,50 2024-10-21	EUR	0	0,00	1.506	0,14
XS2063535970 - BONO NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	2.360	0,23	3.970	0,37
XS2049419398 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2025-12-09	EUR	10.323	1,02	11.788	1,11
XS1722898431 - BONO NE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	0	0,00	3.850	0,36
USG87621AL52 - BONO TESCO PLC 6,15 2037-11-15	USD	2.083	0,21	2.009	0,19
XS1839682116 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	12.433	1,23	12.158	1,15
XS1298711729 - BONO TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,75 2025-10-15	USD	910	0,09	3.994	0,38
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	2.200	0,22	6.473	0,61
XS1812087598 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,38 2026-04-30	EUR	2.006	0,20	0	0,00
XS1731882186 - RENTA FIJA ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	0	0,00	8.628	0,81
XS1691349952 - RENTA FIJA NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	375	0,04	0	0,00
XS1627343186 - RENTA FIJA FCC AQUILUS SA 2,63 2027-03-08	EUR	137	0,01	8.343	0,79
XS1596739364 - RENTA FIJA MADRILENA RED DE GAS FI 1,38 2025-01-11	EUR	0	0,00	1.222	0,12
XS1311440082 - RENTA FIJA ASSICURAZIONI GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	655	0,06	3.684	0,35
FR0013144201 - RENTA FIJA TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,50 2026-01-07	EUR	879	0,09	4.146	0,39
XS1028942354 - RENTA FIJA ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	0	0,00	8.173	0,77
USX8662DAW75 - RENTA FIJA STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	2.311	0,23	2.261	0,21
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>388.272</b>	<b>38,50</b>	<b>470.955</b>	<b>44,36</b>
XS2223761813 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,88 2031-09-01	EUR	452	0,04	0	0,00
XS2733010628 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 4,47 2025-12-12	EUR	500	0,05	0	0,00
XS2717313964 - BONO IMMOBILIARE GRANDE DIST 5,50 2024-05-17	EUR	6.614	0,66	0	0,00
PTBCPFOM0043 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 9,25 2024-01-31	EUR	4.426	0,44	0	0,00
XS2719281227 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,80 2025-11-16	EUR	3.008	0,30	0	0,00
XS2443438051 - BONO DANSKE BANK A/S 1,38 2026-02-17	EUR	2.466	0,24	0	0,00
XS2679904768 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,50 2028-09-14	EUR	9.356	0,93	0	0,00
XS2677541364 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,50 2028-09-08	EUR	8.228	0,82	0	0,00
XS2675884576 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 7,50 2028-09-06	EUR	1.200	0,12	0	0,00
US63307A2S34 - BONO NATIONAL BANK OF CANADA 3,75 2024-06-09	USD	666	0,07	0	0,00
FR001400IU83 - BONO UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 7,25 2028-07-03	EUR	2.836	0,28	0	0,00
XS2046595836 - BONO DANSKE BANK A/S 0,50 2024-08-27	EUR	1.532	0,15	0	0,00
XS2629047254 - BONO SWEDBANK AB 4,63 2024-05-30	EUR	5.457	0,54	993	0,09
XS2150054026 - BONO BARCLAYS PLC 3,38 2024-04-02	EUR	595	0,06	0	0,00
XS2355632584 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,50 2024-04-30	EUR	1.261	0,13	1.107	0,10
US46647PBS48 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 0,65 2023-09-16	USD	0	0,00	1.794	0,17
US606822BD53 - BONO MITSUBISHI UFJ FIN GRP 3,41 2024-03-07	USD	1.781	0,18	1.797	0,17
US6367WHH97 - BONO BANK OF MONTREAL 3,30 2024-02-05	USD	1.335	0,13	1.349	0,13
US05971KAK51 - BONO BANCO SANTANDER SA 5,74 2024-06-30	USD	2.570	0,25	2.517	0,24
US89114QCQ91 - BONO Toronto-Dominion Bank/The 0,55 2024-03-04	USD	0	0,00	2.802	0,26
BE0974423569 - BONO KBC GROUP NV 2,88 2024-06-29	EUR	397	0,04	0	0,00
XS2596599063 - BONO NATWEST GROUP PLC 4,70 2027-03-14	EUR	0	0,00	1.245	0,12
XS2597999452 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,75 2027-03-14	EUR	3.829	0,38	3.699	0,35
XS2553825949 - BONO FORVIA 7,25 2024-11-15	EUR	461	0,05	0	0,00
XS2573569220 - BONO DANSKE BANK A/S 4,00 2026-01-12	EUR	5.543	0,55	5.423	0,51
XS1799938995 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,38 2024-06-27	EUR	2.211	0,22	2.189	0,21
PTBCPBOM0062 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 8,50 2024-10-25	EUR	3.323	0,33	0	0,00
XS2051659915 - BONO LEASEPLAN CORPORATION NV 0,13 2023-09-13	EUR	0	0,00	297	0,03
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	501	0,05	0	0,00
XS2082969655 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,00 2024-11-25	EUR	1.430	0,14	0	0,00
XS2485537828 - BONO BPER BANCA 3,38 2024-06-30	EUR	1.490	0,15	493	0,05
XS1917910884 - BONO UNICREDIT SPA 2023-12-04	USD	0	0,00	1.071	0,10
XS1076781589 - BONO INN GROUP NV 4,38 2024-06-13	EUR	1.295	0,13	1.267	0,12
XS2055106210 - BONO AROUNDTOWN SA 3,38 2024-09-23	EUR	1.301	0,13	1.325	0,12
XS2075280995 - BONO DNB BANK ASA 4,88 2024-11-12	USD	348	0,03	0	0,00
USU63768AA01 - BONO INBM US HOLDINGS INC 7,00 2024-05-14	USD	0	0,00	273	0,03
XS2430702873 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 4,52 2024-01-19	EUR	1.961	0,19	0	0,00
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2024-10-15	EUR	4.114	0,41	0	0,00
XS1631415582 - BONO UNICREDIT SPA 5,86 2027-06-19	USD	3.675	0,36	3.433	0,32
XS2386287689 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,75 2027-11-02	EUR	2.518	0,25	2.347	0,22
XS2378468420 - BONO WUESTENROT&WUERITTEMBERG 2,13 2031-03-10	EUR	1.038	0,10	1.681	0,16
XS2360381730 - BONO ELIOR PARTICIPAT 3,75 2023-07-15	EUR	0	0,00	83	0,01
BE6329443962 - BONO ONTEX GROUP NV 3,50 2024-07-15	EUR	1.468	0,15	3.055	0,29
XS1795406575 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 2023-12-04	EUR	0	0,00	695	0,07
XS2357357768 - BONO HEIMSTADEN BOSTA 3,00 2027-10-29	EUR	805	0,08	1.437	0,14
XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2024-07-02	EUR	5.713	0,57	5.430	0,51
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2024-11-15	EUR	2.064	0,20	2.224	0,21
XS1610693290 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 4,65 2024-05-31	USD	894	0,09	900	0,08
XS2039030908 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 2,10 2023-09-18	EUR	0	0,00	272	0,03
XS2333301674 - BONO PCF GMBH 4,75 2024-04-15	EUR	2.615	0,26	7.842	0,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1953271225 - BONO UNICREDIT SPA 4,88 2024-02-20	EUR	499	0,05	0	0,00
XS2322423455 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2024-12-25	EUR	6.185	0,61	0	0,00
XS2321651031 - BONO VIA CELERE DESARROLLOS 5,25 2024-04-01	EUR	2.747	0,27	1.669	0,16
XS2078976805 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2024-10-31	EUR	4.704	0,47	0	0,00
FR0013330529 - BONO UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,13 2023-07-25	EUR	0	0,00	5.632	0,53
XS1933828433 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 4,38 2024-12-14	EUR	2.886	0,29	2.826	0,27
XS2017471553 - BONO UNICREDIT SPA 1,25 2024-06-25	EUR	2.212	0,22	2.203	0,21
XS2069960057 - BONO MCC SPA 1,50 2024-10-24	EUR	5.380	0,53	0	0,00
XS1982704824 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2025-07-16	EUR	441	0,04	564	0,05
XS2193661324 - BONO BP CAPITAL MARKETS PLC 3,25 2026-03-22	EUR	2.473	0,25	2.354	0,22
XS2176872849 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,50 2023-07-20	EUR	0	0,00	1.040	0,10
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2024-11-16	EUR	382	0,04	0	0,00
XS2107451069 - BONO RCS & RDS SA 2,50 2024-02-05	EUR	850	0,08	6.051	0,57
XS2121467497 - BONO LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	7.973	0,79	7.519	0,71
XS1880365975 - BONO CAIXABANK SA 6,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	6.305	0,59
XS1844094885 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,55 2024-07-13	USD	1.416	0,14	1.416	0,13
XS2020580945 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,50 2023-07-04	EUR	0	0,00	2.913	0,27
XS2103230152 - BONO POSCO HOLDINGS INC 0,50 2024-01-17	EUR	1.495	0,15	1.469	0,14
XS2055089457 - BONO UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	2.729	0,27	2.174	0,20
XS1963830002 - BONO FORVIA 3,13 2024-06-15	EUR	1.040	0,10	1.852	0,17
DE000A254QA9 - BONO WEPA HYGIENEPRODUKTE GMB 2,88 2024-12-15	EUR	4.344	0,43	9.517	0,90
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 2023-12-04	EUR	0	0,00	2.610	0,25
PTCGDMOM0027 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1,25 2024-11-25	EUR	2.036	0,20	0	0,00
PTVAAAO00001 - BONO VAA Vista Alegre Atlantis SG 4,63 2024-10-21	EUR	1.585	0,16	0	0,00
XS1782625641 - BONO MEDIOBANCA INTL LUX SA 4,45 2024-03-29	USD	3.362	0,33	3.342	0,31
USU63768A883 - BONO NBM US HOLDINGS INC 6,63 2024-08-06	USD	782	0,08	749	0,07
FR0013409265 - BONO CIE DE PHALSBURG 5,00 2024-03-27	EUR	0	0,00	2.311	0,22
XS1722898431 - BONO NE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	3.937	0,39	0	0,00
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	0	0,00	10.502	0,99
XS1951220596 - BONO CAIXABANK SA 3,75 2024-02-15	EUR	2.478	0,25	689	0,06
XS1872038218 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,38 2023-08-29	EUR	0	0,00	690	0,06
PTGGDAOE0001 - BONO FLOENE ENERGIAS SA 1,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	292	0,03
XS1821814982 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,05 2023-11-15	EUR	0	0,00	199	0,02
USL48008AA19 - RENTA FIJA HIDROVIAS INT FIN SARL 5,95 2024-01-24	USD	454	0,04	451	0,04
XS1731882186 - RENTA FIJA ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	9.142	0,91	0	0,00
XS0997355036 - RENTA FIJA RAIFFEISEN BANK INTL 5,88 2023-11-27	EUR	0	0,00	6.760	0,64
USP0606PAC97 - RENTA FIJA AXTEL SAB DE CV 6,38 2023-11-14	USD	0	0,00	5.500	0,52
XS1577950402 - RENTA FIJA COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-06-19	USD	2.330	0,23	2.320	0,22
XS1596739364 - RENTA FIJA MADRILENA RED DE GAS FI 1,38 2025-01-11	EUR	1.229	0,12	0	0,00
XS1224710399 - BONO NATURGY FINANCE BV 3,38 2024-04-24	EUR	899	0,09	882	0,08
XS1562623584 - RENTA FIJA SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	5.980	0,59	5.659	0,53
XS0221627135 - RENTA FIJA UNION FENOSA PREFERENTE 4,64 2023-09-29	EUR	0	0,00	70	0,01
XS1028942354 - RENTA FIJA ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	8.429	0,84	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		193.675	19,21	157.574	14,85
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>676.109</b>	<b>67,02</b>	<b>752.710</b>	<b>70,89</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>676.109</b>	<b>67,02</b>	<b>752.710</b>	<b>70,89</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>676.109</b>	<b>67,02</b>	<b>752.710</b>	<b>70,89</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>943.611</b>	<b>93,54</b>	<b>999.794</b>	<b>94,19</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

TREA Asset Management SGIC S.A. ("TAM") dispone de una Política Retributiva (la "Política") adaptada a la normativa en vigor. La Política contiene los procedimientos destinados a establecer un sistema retributivo compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo y aplica al conjunto de empleados de la Sociedad con independencia del tipo de relación. Los principios básicos sobre los que se basa son: proporcionalidad, prudencia, calidad, precaución, supervisión y transparencia. La Política se configura de forma flexible y estructura la retribución en componente fijo y componente

variable, no pudiendo ofrecerse incentivos para asumir riesgos y no primando la consecución de objetivos cuantitativos a corto plazo sobre el rendimiento sostenible y el mejor interés del cliente a largo plazo. El componente fijo (salario), está basado en la experiencia profesional, responsabilidad en la organización y funciones, según lo estipulado en la descripción de funciones como parte de las condiciones de trabajo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto y cuanto se considera un elemento fijo. Constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total. A su vez también se configura como el eje central para la cuantificación del resto de componentes. La remuneración variable refleja un valor sobre el desempeño de los objetivos asignados y está fundamentada en una base sostenible y en ningún caso fomenta la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo o estatutos de las IICs. La remuneración variable está vinculada a la evaluación de: - Aspectos cuantitativos, los resultados obtenidos por el empleado (en función de criterios tanto financieros como no financieros), la unidad de negocio afectada y la entidad en su conjunto. - Aspectos cualitativos, analizados para cada individuo, teniendo en cuenta su contribución y su competencia (ética, control de riesgos, aplicación de cumplimiento, etc.). La remuneración variable se hace efectiva únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de TAM y siempre que se justifique sobre la base de los resultados obtenidos por la entidad, unidad de negocio y persona de que se trate. Por último, se indica que durante el ejercicio 2023 no se han realizado modificaciones significativas en la Política. La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal durante el ejercicio 2023, se desglosa en remuneración fija por importe de 4.301.203,11 euros y variable por un importe de 697.525,00 euros, siendo el número total de beneficiarios de 57, de los cuales 42 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y 22 de los empleados con perfil de riesgo, bien de la IICs gestionadas por la Gestora, bien de la propia Sociedad, ascendiendo la remuneración de los primeros a 874.325,70 euros como parte fija y 250.000 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 2.148.226,57 euros como remuneración fija y 336.825,00 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).