

## TREA CAJAMAR AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 5710

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: 16/12/2022

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo aplica criterios de inversión sostenible, por lo que la mayoría del patrimonio invertido (mínimo 50%) se guiará por principios sostenibles y financieros. El fondo invertirá en renta fija (RF) pública y privada, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. En RF privada, principalmente en emisores y/o mercados europeos. En RF pública, principalmente en emisores y/o mercados de estados miembros de la zona euro. Al menos un 75% de la cartera tendrá un rating igual o superior al del Reino de España o Investment Grade. Se podrá invertir hasta un 25% en activos con rating inferior al del Reino de España o Investment Grade (mínimo de B, según S&P o equivalentes), incluyendo activos sin rating en un porcentaje nunca superior al 5% de la cartera. La inversión en emisiones de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Este fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento UE 2019/2088)

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,33	0,64	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,41	2,60	3,01	0,00

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	7.498.300,7 2	3.019.349,3 3	2.227	1.080	EUR	0,00	0,00	100	NO
CLASE B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	77.187	297		
CLASE B	EUR	0			

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	10,2939	9,8999		
CLASE B	EUR	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		0,35	0,00	0,35	0,70	0,00	0,70	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,98	2,08	1,22	0,47	0,16				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	17-10-2023	-0,13	15-06-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,20	14-12-2023	0,22	15-03-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,86	0,87	0,91	0,90	0,72				
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
Letra Tesoro 1 año	1,02	0,47	0,40	0,64	1,82				
Bloomberg EuroAgg 1-3 Y Index	1,84	1,37	1,36	1,64	2,64				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,47	0,47							

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,22	0,19	0,27	0,23	1,08			

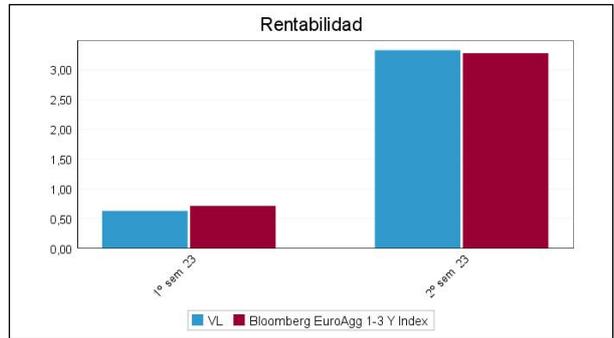
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo		0,00	0,00						
Ibex-35		12,11	12,15						
Letra Tesoro 1 año		0,47	0,40						
Bloomberg EuroAgg 1-3 Y Index		1,37	1,36						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00					

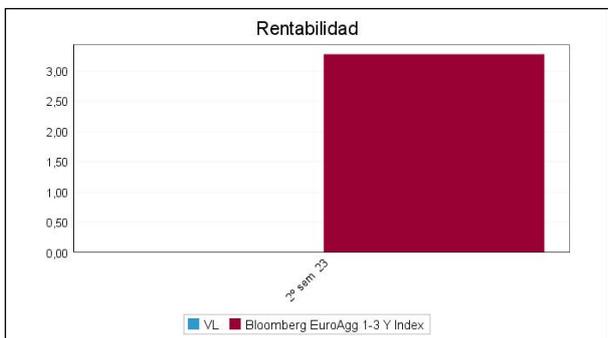
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	68.905	89,27	28.737	95,54
* Cartera interior	8.121	10,52	4.006	13,32
* Cartera exterior	59.393	76,95	24.382	81,06
* Intereses de la cartera de inversión	1.391	1,80	349	1,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.479	10,99	1.406	4,67
(+/-) RESTO	-197	-0,26	-63	-0,21
TOTAL PATRIMONIO	77.187	100,00 %	30.080	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)	30.080	297	297	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	101,16	192,07	248,76	53,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,56	0,93	5,77	1.020,48
(+) Rendimientos de gestión	4,02	1,36	6,69	762,32
+ Intereses	2,38	2,05	4,60	238,23
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,58	-0,71	1,99	-750,53
± 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)	0,06	0,00	0,10	-19.521,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,01	0,00	-226,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,43	-0,91	211,04
- Comisión de gestión	-0,35	-0,34	-0,70	196,72
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	196,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	175,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	106,56
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,06	1.032,68
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	21,80
+ 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	21,80
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	77.187	30.080	77.187	

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

### 3. Inversiones financieras

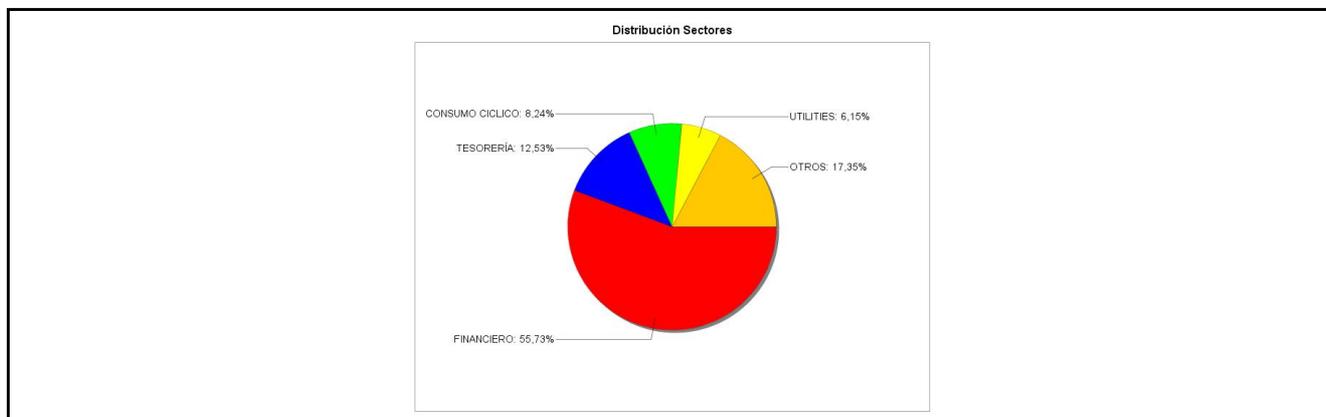
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.121	10,54	4.006	13,32
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	8.121	10,54	4.006	13,32
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	8.121	10,54	4.006	13,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	58.506	75,79	24.384	81,05
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	887	1,15	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	59.393	76,94	24.384	81,05
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	59.393	76,94	24.384	81,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	67.514	87,48	28.390	94,37

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>22/12/2023 14:38 TREA CAJAMAR AHORRO, FI Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de TREA CAJAMAR AHORRO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5710), al objeto de modificar la política de inversión. Número de registro: 307198</p>
--

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.</p> <p>Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador por un importe de 692.815,11 euros.</p> <p>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 1.530.081.85 euros.</p> <p>Durante el periodo no se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del</p>
---

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 tanto la deuda pública se mantuvo plana a largo del período. Todos los sectores alcanzaron un desempeño positivo, destacando las subidas del sector financiero, del de consumo cíclico y del de materiales.

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.

El fondo cerró el mes de agosto en positivo debido principalmente al buen comportamiento del crédito corporativo y, en menor medida, al de la deuda pública. Todos los sectores registraron rentabilidades positivas, destacando las subidas del financiero y del de consumo básico. A estos le siguieron el energético, el tecnológico y el de la salud. Hay que destacar el buen comportamiento de las duraciones cortas.

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. A lo largo del mes de septiembre el fondo registró rendimiento positivo debido principalmente al buen comportamiento del crédito corporativo, mientras que la deuda pública restó ligeramente. Todos los sectores aportaron rentabilidad a la cartera, a excepción del sector de consumo cíclico. Destacaron las subidas del sector financiero, el de comunicaciones y el inmobiliario. También el buen comportamiento de los bonos de duraciones más cortas.

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 registró rendimiento positivo debido al buen comportamiento del crédito corporativo, mientras que la deuda pública se mantuvo plana. Ningún sector ha experimentado rentabilidad negativa, destacando las subidas alcanzadas por el financiero, el industrial y el de consumo cíclico. Mientras tanto, el sector de consumo básico, el energético y el de utilities se mantuvieron planos.

Los buenos datos de inflación durante el mes de noviembre, a nivel global, junto con menores emisiones de bonos soberanos de las previstas, han sido el detonante para uno de los mejores noviembreros 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 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 rendimiento positivo debido al buen comportamiento del crédito corporativo. Ningún sector ha experimentado rentabilidad negativa, destacando las subidas alcanzadas por el financiero, el de consumo cíclico y el industrial. Mientras tanto, el sector de energía, el de utilities y el de consumo básico se mantuvieron planos.

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 reacceleración 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 principalmente al buen comportamiento del crédito corporativo, mientras que la deuda pública estuvo plana. Todos los sectores aportaron rentabilidad a la cartera, destacando las subidas de financieros, consumo cíclico e industriales. Mientras que energía y comunicaciones 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 Index Value Unhedged EUR (LE35TREU). La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 3,75%, mientras que la del índice de referencia ha sido de 3,24%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre ha sido de 10,3468751372 euros resultando en una rentabilidad de 3,75% en este periodo.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 77.187.08,30 euros y el número de partícipes asciende a 2.227.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,41%, y el acumulado en el año 2022 ha sido de 1,08%. 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 3,75%, superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de julio, se ha reducido ligeramente la duración desde los 1,45 a los 1,42 años. Hemos aumentado la exposición a high yield del 9% al 9,6% y en subordinados del 1,6% al 3,9%, en estos últimos mediante la compra de bonos de CaixaBank, Unicaja o Unicredit. El peso en emergentes se ha reducido del 3,9% al 3%, en gran medida por el número de compras de empresas no emergentes y el consiguiente rebalanceo de la cartera. También se ha reducido el peso de gobiernos del 1,3% al 0,3%. Mientras que se ha aumentado en financieros del 56,3% al 59,2%, por su mayor valor relativo actual frente a otros corporativos.

En agosto, se ha reducido la duración de 1,42 a 1,33 años. La mayoría de las compras se han realizado dentro del segmento de valores de grado de inversión con gran calidad crediticia. A pesar de ello, el peso en high yield ha aumentado del 9,6% al 10,1% y en subordinados del 3,9% al 5,9%, tras la compra del bono perpetuo de BBVA. La exposición a emergentes se ha reducido del 3% al 2,8%. Mientras tanto, el peso en gobiernos ha aumentado del 0,3% al 0,6% y en financieros del 59,2% al 59,9%.

Durante el mes de septiembre, la duración se ha mantenido sin apenas cambios en 1,34 años. La mayoría de las compras se han realizado dentro del segmento de valores de grado de inversión con buena calidad crediticia. Con ello, el peso en high yield ha disminuido del 10,1% a 8,5% y en subordinados del 5,9% al 4%. Por el contrario, el peso en emergentes ha aumentado del 2,8% al 4,3%. También ha aumentado ligeramente el peso en deuda pública del 0,6% al 1%, mientras que se ha reducido la exposición a financieros del 59,9% al 56,2%.

Durante el mes de octubre, la duración se ha reducido de 1,34 a 1,24 años. La exposición a high yield ha aumentado del 8,45% a 10,3% y a subordinados del 4% al 7%, ambos por la compra de los híbridos de Telefónica y BBVA. Mientras que el peso en emergentes se ha reducido del 4,3% al 3,7% y en gobiernos del 1% al 0%, ambos con la venta del soberano de Rumanía. También se ha reducido el peso en financieros del 56,2% al 53,6%.

Durante noviembre, la duración se ha reducido de 1,26 a 1,15 años. La exposición a high yield ha aumentado del 10,3% a 11,7% y a subordinados del 7,1% al 10%, con las compras de híbridos financieros como CaixaBank, Santander y Abanca. Mientras que el peso en emergentes ha aumentado del 3,7% al 4,3%. También se ha incrementado la exposición a deuda pública del 0% al 0,8% y a financieros del 53,6% al 60,5%, por el mayor valor relativo que vemos en financieros frente al resto de corporativos.

En diciembre, la duración se ha reducido de 1,15 a 1,04 años como control de riesgo ante las altas rentabilidades experimentadas en diciembre. La gran mayoría de compras se han centrado en nombres de gran calidad crediticia, reduciendo el riesgo crédito de la cartera. Con ello, la exposición a high yield se ha reducido del 11,7% al 10,9%, a subordinados del 10% al 9% y a emergentes del 4,3% al 4,2%. Por el contrario, se ha aumentado el peso en deuda pública del 0,8% al 1,7%. La mayor exposición del fondo sigue siendo en financieros, al que vemos mayor valor relativo frente a corporativos, aunque ha disminuido del 60,5% al 57,3%.

La duración del fondo es 1,04 años y la Tir es de un 4,30%.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha operado durante el semestre con derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

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

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

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

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

### 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 288,58 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 305,36 euros., siendo este el presupuesto 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 reflejaran 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	%
ES0000012L29 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,80 2026-05-31	EUR	0	0,00	197	0,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES020002030 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 1,25 2026-05-04	EUR	769	1,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		769	1,00	197	0,65
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0380907073 - BONO UNICAJA BANCO SA 6,50 2027-09-11	EUR	104	0,13	0	0,00
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	509	0,66	396	1,32
ES0344251014 - BONO IBERCAJA BANCO SA 5,63 2026-06-07	EUR	516	0,67	399	1,33
ES0365936048 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18	EUR	1.017	1,32	497	1,65
ES0312342019 - BONO AYT CEDULAS CAJAS X 3,75 2025-06-30	EUR	201	0,26	198	0,66
ES0317046003 - BONO CEDULAS TDA 6 3,88 2025-05-23	EUR	101	0,13	100	0,33
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2026-11-15	EUR	212	0,28	0	0,00
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	370	0,48	267	0,89
ES0280907017 - BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2024-11-13	EUR	0	0,00	91	0,30
ES0265936015 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 4,63 2025-04-07	EUR	197	0,26	0	0,00
ES0343307015 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	0	0,00	283	0,94
ES0840609012 - BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	374	0,48	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.602	4,67	2.232	7,42
ES0813211010 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 6,00 2024-03-29	EUR	199	0,26	0	0,00
ES0380907057 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,50 2024-06-30	EUR	700	0,91	496	1,65
ES0440609248 - BONO CAIXABANK SA 2,63 2024-03-21	EUR	99	0,13	99	0,33
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2024-06-15	EUR	1.589	2,06	392	1,30
ES0312298096 - BONO AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL 4,25 2023-10-25	EUR	0	0,00	201	0,67
ES0280907017 - BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2024-11-13	EUR	479	0,62	0	0,00
ES0444251047 - CEDULAS IBERCAJA BANCO SA 0,25 2023-10-18	EUR	0	0,00	98	0,33
ES0840609004 - BONO CAIXABANK SA 6,75 2024-06-13	EUR	400	0,52	0	0,00
ES0343307015 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	284	0,37	0	0,00
ES0305045009 - BONO CRITERIA CAIXA SA 1,38 2024-04-10	EUR	0	0,00	292	0,97
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.751	4,87	1.578	5,25
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		8.121	10,54	4.006	13,32
<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>		8.121	10,54	4.006	13,32
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		8.121	10,54	4.006	13,32
EU000A3K4DJ5 - BONO EUROPEAN UNION 0,80 2025-07-04	EUR	0	0,00	94	0,31
XS2178857285 - BONO ROMANIA 2,75 2026-02-26	EUR	0	0,00	95	0,32
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	189	0,63
IT0005273567 - RENTA FIJA CASSA DEPOSITI E PRESTI 1,50 2024-06-21	EUR	493	0,64	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		493	0,64	0	0,00
XS2178043530 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 7,50 2025-05-19	EUR	611	0,79	0	0,00
XS2558591967 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-01-21	EUR	158	0,20	0	0,00
XS2408491947 - BONO JDE PEET'S NV 0,24 2025-01-16	EUR	383	0,50	0	0,00
XS2226123573 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 6,00 2025-09-01	EUR	198	0,26	0	0,00
XS2705604077 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,63 2026-10-18	EUR	102	0,13	0	0,00
PTBCP20M0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 5,63 2025-10-02	EUR	618	0,80	0	0,00
XS2694872081 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 4,50 2026-03-25	EUR	102	0,13	0	0,00
XS2682331728 - BONO MEDIABANCA DI CRED FIN 3,09 2026-09-13	EUR	153	0,20	0	0,00
IT0005561243 - BONO BPER BANCA 5,75 2028-09-11	EUR	155	0,20	0	0,00
PTCGDNOM0026 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 2,88 2025-06-15	EUR	295	0,38	0	0,00
FR001400J861 - BONO TDF INFRASTRUCTURE SAS 5,63 2028-04-21	EUR	210	0,27	0	0,00
XS2644417227 - BONO SANTANDER CONSUMER BANK 4,50 2026-06-30	EUR	307	0,40	300	1,00
IT0005549479 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-06-14	EUR	472	0,61	0	0,00
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2025-01-20	EUR	966	1,25	0	0,00
XS2229875989 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,25 2025-09-15	EUR	394	0,51	0	0,00
XS2633552026 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 4,38 2026-05-08	EUR	407	0,53	400	1,33
BE0002950310 - BONO KBC GROUP NV 4,50 2025-06-06	EUR	303	0,39	298	0,99
XS2178957077 - BONO REDEXIS GAS FINANCE BV 1,88 2025-02-28	EUR	385	0,50	381	1,27
FR001400I9F5 - BONO ARVAL SERVICE LEASE SA F 4,63 2024-11-02	EUR	0	0,00	101	0,33
XS2046595836 - BONO DANSKE BANK A/S 0,50 2024-08-27	EUR	0	0,00	569	1,89
XS2626691906 - BONO DE VOLKSBANK NV 4,63 2027-08-23	EUR	309	0,40	295	0,98
XS2625195891 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	203	0,26	198	0,66
XS2625985945 - BONO GENERAL MOTORS FINL CO 4,50 2027-11-22	EUR	208	0,27	199	0,66
XS2623496085 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 6,13 2028-05-15	EUR	217	0,28	0	0,00
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	102	0,13	99	0,33
XS2620201421 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 4,13 2025-05-10	EUR	201	0,26	198	0,66
XS2617442525 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 4,25 2026-01-07	EUR	203	0,26	198	0,66
DK0009526998 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 0,75 2027-01-20	EUR	90	0,12	87	0,29
XS2049154078 - BONO ING GROEP NV 0,10 2024-09-03	EUR	0	0,00	189	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2615271629 - BONO JYSKE BANK A/S 5,00 2027-10-26	EUR	208	0,27	198	0,66
XS2613658470 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	201	0,26	198	0,66
XS2468378059 - BONO CAIXABANK SA 1,63 2025-04-13	EUR	772	1,00	188	0,63
FR001400H8D3 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,25 2025-10-11	EUR	203	0,26	199	0,66
XS2028899727 - BONO MITSUBISHI UFJ FIN GRP 0,34 2024-07-19	EUR	0	0,00	191	0,63
DE000A3H2TA0 - BONO SCHAEFFLER AG 3,38 2028-07-12	EUR	97	0,13	184	0,61
XS2601458602 - BONO SIEMENS ENERGY FINAN BV 4,00 2026-03-05	EUR	99	0,13	98	0,33
XS2604697891 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,88 2026-03-29	EUR	101	0,13	99	0,33
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2025-07-04	EUR	797	1,03	585	1,95
DK0030045703 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 4,00 2028-07-17	EUR	101	0,13	97	0,32
XS2547591474 - BONO SUMITOMO MITSUI BANKING 3,60 2026-02-16	EUR	101	0,13	99	0,33
XS2584643113 - BONO NORDEA BANK AB 3,63 2025-02-10	EUR	100	0,13	99	0,33
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	484	0,63	0	0,00
BE0002913946 - BONO CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	315	0,41	0	0,00
XS2553825949 - BONO FORVIA 7,25 2024-11-15	EUR	0	0,00	417	1,39
XS2579606927 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,75 2026-01-26	EUR	202	0,26	0	0,00
FR001400F06 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,13 2026-01-13	EUR	304	0,39	298	0,99
BE0002872530 - BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31	EUR	617	0,80	299	0,99
FR001400EHH1 - BONO ELO SACA 4,88 2028-09-08	EUR	99	0,13	0	0,00
PTBPCBOM0062 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 8,50 2024-10-25	EUR	0	0,00	208	0,69
XS2544400786 - BONO JYSKE BANK A/S 4,63 2025-04-11	EUR	303	0,39	298	0,99
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 8,00 2025-09-22	EUR	1.463	1,90	409	1,36
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	510	0,66	199	0,66
XS2468979302 - BONO CETIN GROUP BV 3,13 2027-03-14	EUR	0	0,00	93	0,31
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,88 2025-06-05	EUR	864	1,12	563	1,87
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	1.465	1,90	95	0,32
XS2411447043 - BONO ISLANDSBANKI 0,75 2025-03-25	EUR	286	0,37	0	0,00
XS2434763483 - BONO NE PROPERTY BV 2,00 2030-01-20	EUR	81	0,10	0	0,00
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2024-10-15	EUR	0	0,00	283	0,94
XS2397239000 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,25 2024-09-13	EUR	0	0,00	256	0,85
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	171	0,22	163	0,54
XS2367164576 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 2,45 2028-04-22	EUR	86	0,11	0	0,00
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	88	0,11	0	0,00
XS2351032227 - BONO WORLEY US FINANCE SUB 0,88 2026-03-09	EUR	507	0,66	177	0,59
XS1327504087 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,75 2026-06-26	EUR	94	0,12	92	0,31
XS2233264808 - BONO UNICREDIT SPA 2,57 2025-09-22	USD	298	0,39	0	0,00
XS1713463559 - BONO ENEL SPA 3,38 2026-08-24	EUR	191	0,25	0	0,00
XS2199716304 - BONO LEONARDO SPA 2,38 2025-10-08	EUR	194	0,25	190	0,63
XS1183235644 - BONO TEOLLISJUUDEN VOIMA OYJ 2,13 2024-11-04	EUR	0	0,00	289	0,96
FR0013414919 - BONO ORANO SA 3,38 2026-01-23	EUR	297	0,38	0	0,00
XS1206977495 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	593	0,77	0	0,00
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	0	0,00	186	0,62
XS2244941063 - BONO IBERDROLA INTL BV 1,87 2026-01-28	EUR	467	0,61	0	0,00
DE000A289Q91 - BONO SCHAEFFLER AG 2,75 2025-07-12	EUR	195	0,25	192	0,64
XS2055758804 - BONO CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	0	0,00	95	0,32
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	194	0,25	0	0,00
XS2051914963 - BONO CA AUTOBANK SPA 0,50 2024-09-13	EUR	0	0,00	188	0,63
XS1619643015 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,75 2025-02-26	EUR	286	0,37	283	0,94
XS2121417989 - BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	972	1,26	0	0,00
FR0013416146 - BONO ELO SACA 2,38 2025-01-25	EUR	389	0,50	0	0,00
XS2081500907 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-09-23	EUR	665	0,86	0	0,00
PTCMGAOM0038 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 0,13 2024-11-14	EUR	0	0,00	94	0,31
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	452	0,59	352	1,17
XS2063535970 - BONO NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	183	0,24	0	0,00
XS2049419398 - BONO TEOLLISJUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2025-12-09	EUR	464	0,60	455	1,51
XS1839682116 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	965	1,25	382	1,27
XS1596739364 - RENTA FIJA MADRILENA RED DE GAS FI 1,38 2025-01-11	EUR	0	0,00	235	0,78
FR0013144201 - RENTA FIJA TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,50 2026-01-07	EUR	969	1,26	564	1,87
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>26.247</b>	<b>33,99</b>	<b>13.103</b>	<b>43,57</b>
XS1592283391 - BONO JYSKE BANK A/S 2,25 2024-04-05	EUR	396	0,51	0	0,00
XS2733010628 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 4,47 2025-12-12	EUR	200	0,26	0	0,00
XS2068978050 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 1,50 2024-10-25	EUR	683	0,89	0	0,00
XS2717313964 - BONO IMMOBILIARE GRANDE DIST 5,50 2024-05-17	EUR	273	0,35	0	0,00
PTBPCFOM0043 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 9,25 2024-01-31	EUR	808	1,05	0	0,00
XS2719281227 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,80 2025-11-16	EUR	1.103	1,43	0	0,00
US345397WW97 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,66 2024-09-08	USD	178	0,23	0	0,00
XS1626933102 - BONO BNP PARIBAS 4,71 2024-06-07	EUR	1.205	1,56	0	0,00
XS2443438051 - BONO DANSKE BANK A/S 1,38 2026-02-17	EUR	474	0,61	0	0,00
XS1611167856 - BONO HELLA GMBH & CO KGAA 1,00 2024-05-17	EUR	1.080	1,40	0	0,00
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,74 2024-07-19	EUR	196	0,25	0	0,00
XS2679904768 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,50 2028-09-14	EUR	316	0,41	0	0,00
XS2495521515 - BONO BPER BANCA 4,63 2024-01-22	EUR	500	0,65	0	0,00
XS2243666125 - BONO JYSKE BANK A/S 0,38 2024-10-15	EUR	676	0,88	0	0,00
US63307A2S34 - BONO NATIONAL BANK OF CANADA 3,75 2024-06-09	USD	222	0,29	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR00140019F5 - BONO ARVAL SERVICE LEASE SA/F 4,63 2024-11-02	EUR	101	0,13	0	0,00
XS2046595836 - BONO DANSKE BANK A/S 0,50 2024-08-27	EUR	573	0,74	0	0,00
XS2629047254 - BONO SWEDBANK AB 4,63 2024-05-30	EUR	606	0,79	397	1,32
XS2150054026 - BONO BARCLAYS PLC 3,38 2024-04-02	EUR	954	1,24	454	1,51
XS2049154078 - BONO JING GROEP NV 0,10 2024-09-03	EUR	675	0,87	0	0,00
XS1967582831 - BONO SPAREBANK 1 SR BANK ASA 0,63 2024-03-25	EUR	194	0,25	194	0,64
XS1567901761 - BONO SECURITAS AB 1,13 2024-02-20	EUR	97	0,13	97	0,32
XS2597970800 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,56 2025-03-17	EUR	200	0,26	200	0,67
BE0974423569 - BONO KBC GROUP NV 2,88 2024-06-29	EUR	196	0,25	196	0,65
XS2597999452 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,75 2027-03-14	EUR	311	0,40	300	1,00
XS2010040124 - BONO ZF EUROPE FINANCE BV 1,25 2023-09-23	EUR	0	0,00	98	0,33
FR001400GDG7 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 4,28 2025-03-07	EUR	100	0,13	100	0,33
FR0013367406 - BONO BPCE SA 0,63 2023-09-26	EUR	0	0,00	197	0,65
XS1403264374 - BONO MCDONALD'S 1,00 2023-11-15	EUR	0	0,00	196	0,65
XS1886577615 - BONO MIZUHO FINANCIAL GROUP 1,02 2023-10-11	EUR	0	0,00	197	0,65
XS1778322351 - BONO SWEDBANK HYPOTEK AB 0,45 2023-08-23	EUR	0	0,00	128	0,43
XS1292988984 - BONO ENI SPA 1,75 2024-01-18	EUR	98	0,13	98	0,33
XS1551306991 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,38 2024-01-18	EUR	294	0,38	294	0,98
FR0013241361 - BONO RCI BANQUE SA 1,38 2024-03-08	EUR	97	0,13	97	0,32
FR0013220399 - BONO VIVENDI SA 1,13 2023-08-24	EUR	0	0,00	196	0,65
DK0009525404 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 0,13 2024-07-10	EUR	285	0,37	284	0,94
XS2553825949 - BONO FORVIA 7,25 2024-11-15	EUR	221	0,29	0	0,00
XS1496770626 - BONO NATIONAL BANK OF CANADA 3,22 2023-09-29	EUR	0	0,00	98	0,33
IT0005358491 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 1,13 2024-01-17	EUR	196	0,25	195	0,65
XS1956973967 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1,13 2024-02-28	EUR	0	0,00	389	1,29
XS1799389895 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,38 2024-06-27	EUR	587	0,76	290	0,96
XS2236283383 - BONO SCANIA CV AB 0,50 2023-09-06	EUR	0	0,00	98	0,33
PTBCPBOM0062 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 8,50 2024-10-25	EUR	521	0,67	0	0,00
XS1959498160 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,02 2024-03-06	EUR	110	0,14	0	0,00
XS2082969655 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,00 2024-11-25	EUR	549	0,71	0	0,00
XS1652512457 - BONO DS SMITH PLC 1,38 2024-04-26	EUR	721	0,93	721	2,40
XS2485537828 - BONO BPER BANCA 3,38 2024-06-30	EUR	1.589	2,06	493	1,64
XS1076781589 - BONO INN GROUP NV 4,38 2024-06-13	EUR	300	0,39	0	0,00
XS2430702873 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 4,52 2024-01-19	EUR	293	0,38	0	0,00
XS2436160779 - BONO BANCO SANTANDER SA 0,10 2024-01-26	EUR	789	1,02	290	0,96
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2024-10-15	EUR	765	0,99	0	0,00
XS2408458227 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 1,63 2023-11-16	EUR	0	0,00	295	0,98
XS2397239000 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,25 2024-09-13	EUR	448	0,58	0	0,00
XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2024-07-02	EUR	92	0,12	87	0,29
FR0013393774 - BONO RCI BANQUE SA 2,00 2024-04-11	EUR	194	0,25	195	0,65
XS1953271225 - BONO UNICREDIT SPA 4,88 2024-02-20	EUR	200	0,26	0	0,00
XS2322423455 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2024-12-25	EUR	786	1,02	0	0,00
XS2321651031 - BONO VIA CELERE DESARROLLOS 5,25 2024-04-01	EUR	185	0,24	0	0,00
FR0013248465 - BONO TELEPERFORMANCE 1,50 2024-04-03	EUR	494	0,64	0	0,00
XS2078976805 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2024-10-31	EUR	880	1,14	0	0,00
IT0005279887 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,82 2024-09-26	EUR	404	0,52	0	0,00
XS2017471553 - BONO UNICREDIT SPA 1,25 2024-06-25	EUR	494	0,64	0	0,00
XS1183235644 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,13 2024-11-04	EUR	1.171	1,52	0	0,00
XS2193734733 - BONO DELL BANK INTERNATIONAL 1,63 2024-05-24	EUR	290	0,38	290	0,96
FR0011689033 - BONO VALEO SA 3,25 2024-01-22	EUR	0	0,00	199	0,66
XS2055758804 - BONO CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	95	0,12	0	0,00
XS2176872849 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,50 2023-07-20	EUR	0	0,00	200	0,67
XS2051914963 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 0,50 2024-09-13	EUR	189	0,25	0	0,00
XS1897489578 - BONO CAIXABANK SA 1,75 2023-10-24	EUR	0	0,00	99	0,33
FR0013399060 - BONO ELO SACA 2,63 2024-01-30	EUR	296	0,38	196	0,65
XS1492446460 - BONO VF CORP 0,63 2023-09-20	EUR	0	0,00	98	0,32
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2024-11-16	EUR	381	0,49	0	0,00
XS2121467497 - BONO LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	291	0,38	0	0,00
XS2020580945 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,50 2023-07-04	EUR	0	0,00	700	2,33
XS2103230152 - BONO POSCO HOLDINGS INC 0,50 2024-01-17	EUR	1.478	1,91	194	0,64
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 2023-12-04	EUR	0	0,00	97	0,32
PTCGDMOM0027 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1,25 2024-11-25	EUR	291	0,38	0	0,00
PTCMGAOM0038 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 0,13 2024-11-14	EUR	94	0,12	0	0,00
XS1782625641 - BONO MEDIOBANCA INTL LUX SA 4,45 2024-03-29	USD	267	0,35	270	0,90
XS1729872736 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,68 2024-12-01	EUR	804	1,04	0	0,00
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	0	0,00	97	0,32
XS1951220596 - BONO CAIXABANK SA 3,75 2024-02-15	EUR	198	0,26	99	0,33
XS1872038218 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,38 2023-08-29	EUR	0	0,00	99	0,33
PTGGDAOE0001 - BONO FLOENE ENERGIAS SA 1,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	495	1,65
XS1824425265 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 5,81 2023-08-24	EUR	0	0,00	100	0,33
XS1596739364 - RENTA FIJA MADRILENA RED DE GAS FI 1,38 2025-01-11	EUR	524	0,68	0	0,00
XS1581375182 - RENTA FIJA AZA SPA 1,25 2024-03-16	EUR	195	0,25	194	0,65
XS1562623584 - RENTA FIJA SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	994	1,29	197	0,65
XS1558083652 - RENTA FIJA EDP FINANCE BV 1,88 2023-09-29	EUR	0	0,00	99	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1468525057 - BONO Cellnex Telecom SA 2,38 2024-01-16	EUR	198	0,26	197	0,65
XS1485748393 - RENTA FIJA GENERAL MOTORS FINL CO 0,96 2023-09-07	EUR	0	0,00	197	0,65
XS1388625425 - RENTA FIJA STELLANTIS NV 3,75 2024-03-29	EUR	100	0,13	100	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		31.765	41,16	11.091	36,85
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>58.506</b>	<b>75,79</b>	<b>24.384</b>	<b>81,05</b>
XS2715953795 - PAGARE ACCIONA SA 4,98 2024-05-06	EUR	492	0,64	0	0,00
XS2704471551 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 4,86 2024-04-11	EUR	395	0,51	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>887</b>	<b>1,15</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>59.393</b>	<b>76,94</b>	<b>24.384</b>	<b>81,05</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>59.393</b>	<b>76,94</b>	<b>24.384</b>	<b>81,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>67.514</b>	<b>87,48</b>	<b>28.390</b>	<b>94,37</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

TREA Asset Management SGIIC S.A. ("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).