

**TREA RENTA FIJA MIXTA,
FONDO DE INVERSIÓN**

Cuentas Anuales del ejercicio
terminado el 31 de diciembre de
2025 e Informe de Gestión, junto con
el Informe de Auditoría
Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Trea Renta Fija Mixta, Fondo de Inversión, por encargo del Consejo de Administración de Trea Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., (en adelante, la Sociedad Gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Trea Renta Fija Mixta, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos, por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo del balance adjunto del Fondo al 31 de diciembre de 2025 (véanse Notas 3 y 4). Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre el patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo del Fondo, hemos identificado la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo como el aspecto más relevante para nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría, hemos obtenido, entre otros, el conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de los instrumentos que componen su cartera de inversiones financieras.

Nuestros procedimientos de auditoría para abordar este aspecto han incluido, entre otros, la obtención de confirmaciones de la entidad depositaria, de las sociedades gestoras, o de las contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para verificar la existencia de la totalidad de las posiciones que componen la cartera de inversiones financieras al cierre del ejercicio, así como su concordancia con los registros del Fondo.

Adicionalmente, en relación con la valoración de la citada cartera de inversiones financieras, hemos realizado procedimientos sustantivos de detalle incluyendo, entre otros, el contraste de precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo con fuente externa o con datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025.

Por último, hemos evaluado si los desgloses de información incluidos en las notas de las cuentas anuales adjuntas, en relación con este aspecto, resultan adecuados a lo requerido por el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

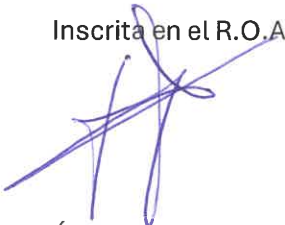
Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en las páginas 5 y 6 es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELOITTE AUDITORES, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Álvaro Quintana Sánchez
Inscrito en el R.O.A.C. nº 21435

27 de abril de 2026



DELOITTE AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 20/26/08500

IMPORT COL·LEGIAL: 96.00 EUR

.....
Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional
.....

Anexo I de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



CLASE 8.ª



OP4657709

TREA RENTA FIJA MIXTA, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

ACTIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2025	31-12-2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	29.324.970,00	32.483.420,96
Inmovilizado Intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	29.324.970,00	32.483.420,96
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	(302.285.996,45)	(301.166.020,20)
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	5.728.650,86	5.728.650,86
ACTIVO CORRIENTE	29.405.738,70	32.653.680,75	(Acciones propias)	-	-
Deudores	118.779,67	47.505,67	Resultados de ejercicios anteriores	325.346.463,78	325.346.463,78
Cartera de Inversiones financieras	27.700.129,53	31.421.110,52	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	2.505.291,99	2.587.796,71	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	535.851,81	2.574.326,52
Valores representativos de deuda	2.233.124,52	2.435.154,59	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	272.167,47	152.642,11	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	0,01	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	24.886.845,66	28.535.522,35	PASIVO CORRIENTE	80.768,70	170.259,79
Valores representativos de deuda	14.952.766,52	16.595.566,03	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	7.899.885,61	9.484.236,21	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.034.193,52	2.455.720,11	Acreeedores	80.768,70	170.259,79
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	0,01	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	307.991,88	297.791,46			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	1.586.829,50	1.185.064,56			
TOTAL ACTIVO	29.405.738,70	32.653.680,75	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	29.405.738,70	32.653.680,75
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	97.881.373,27	98.615.597,28			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	97.881.373,27	97.232.097,28			
Otros	-	1.383.500,00			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	97.881.373,27	98.615.597,28			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP4657710

TREA RENTA FIJA MIXTA, FONDO DE INVERSIÓN
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(416.941,82)	(479.285,52)
Comisión de gestión	(366.414,73)	(402.087,68)
Comisión depositario	(15.267,30)	(16.753,70)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(35.259,79)	(60.444,14)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(416.941,82)	(479.285,52)
Ingresos financieros	911.469,31	1.217.057,35
Gastos financieros	-	(394,97)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	173.546,32	1.506.640,78
Por operaciones de la cartera interior	3.530,38	2.243,99
Por operaciones de la cartera exterior	170.015,94	1.504.396,79
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(28.935,73)	36.271,41
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(103.286,27)	301.900,12
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(3.542,21)	(1.371,35)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(101.213,39)	435.153,81
Resultados por operaciones con derivados	1.469,08	(132.431,23)
Otros	0,25	548,89
RESULTADO FINANCIERO	952.793,63	3.061.474,69
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	535.851,81	2.582.189,17
Impuesto sobre beneficios	-	(7.862,65)
RESULTADO DEL EJERCICIO	535.851,81	2.574.326,52

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP4657711

TREA RENTA FIJA MIXTA, FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	535.851,81	2.574.326,52
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	535.851,81	2.574.326,52

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



OP4657712

CLASE 8.ª
SOLUCIÓN

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en inmov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2023 (*)	-	(297.807.438,33)	-	5.728.650,86	-	325.346.463,78	-	2.359.370,86	-	-	-	35.627.047,17
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2024 (*)	-	(297.807.438,33)	-	5.728.650,86	-	325.346.463,78	-	2.359.370,86	-	-	-	35.627.047,17
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	2.574.326,52	-	-	-	2.574.326,52
Aplicación del resultado del ejercicio	-	2.359.370,86	-	-	-	-	-	(2.359.370,86)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	42.236,81	-	-	-	-	-	-	-	-	-	42.236,81
Reembolsos	-	(5.760.189,54)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.760.189,54)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024 (*)	-	(301.166.020,20)	-	5.728.650,86	-	325.346.463,78	-	2.574.326,52	-	-	-	32.483.420,96
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2025	-	(301.166.020,20)	-	5.728.650,86	-	325.346.463,78	-	2.574.326,52	-	-	-	32.483.420,96
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	535.851,81	-	-	-	535.851,81
Aplicación del resultado del ejercicio	-	2.574.326,52	-	-	-	-	-	(2.574.326,52)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	20.237,37	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20.237,37
Reembolsos	-	(4.167.332,50)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.167.332,50)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	452.792,36	-	-	-	-	-	-	-	-	-	452.792,36
Saldo al 31 de diciembre de 2025	-	(302.285.996,45)	-	5.728.650,86	-	325.346.463,78	-	535.851,81	-	-	-	29.324.970,00

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP4657713

Trea Renta Fija Mixta, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

1. Reseña del Fondo

Trea Renta Fija Mixta, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 20 de abril de 2007 bajo la denominación de Fondo Cesta Moderada, Fondo de Inversión. Con fecha 11 de febrero del 2022 cambió su denominación por Trea Global Flexible 0-35, Fondo de Inversión y, finalmente con fecha 28 de julio de 2023 cambió su denominación por la actual. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio y sus sucesivas modificaciones por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 3.825, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

El objeto del Fondo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales, lo que no necesariamente significa que los riesgos y oportunidades de sostenibilidad en las decisiones de inversión en el marco de su actividad no puedan llegar a ser significativos (véase Nota 4).

Según se indica en la Nota 7, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a Trea Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Sociedad Unipersonal.

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de Cecabank, S.A. (Grupo Ceca), entidad depositaria del Fondo (véase Nota 4).

Con fecha 14 de marzo de 2025 la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó, a solicitud de Trea Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Sociedad Unipersonal, como entidad Gestora, y de Cecabank, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de Valor Global, Fondo de Inversión (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5.090) por el Fondo (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3.825).



CLASE 8.ª



OP4657714

Con fecha 7 de mayo de 2025 se firmó el documento contractual de fusión de los mencionados fondos y la adopción, entre otros, de los siguientes acuerdos:

1. Disolución sin liquidación de los Fondos absorbidos y transmisión en bloque de todos sus activos y pasivos al Fondo absorbente, sucediendo éste a título universal en todos los derechos y obligaciones a aquél.
2. Aprobación de la ecuación de conversión o canje de la fusión de los fondos implicados, teniendo en cuenta su patrimonios y número de participaciones en circulación el día anterior a la fusión efectiva (que tuvo lugar el 7 de mayo de 2025). De esta forma, por cada participación de Valor Global, Fondo de Inversión, corresponderían 0,7484031697558 participaciones del Fondo.
3. Comunicación al Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas, de la aplicación a la presente fusión del régimen fiscal especial de las fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores establecido en el Capítulo VII del Título VII de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades.
4. Comunicación, asimismo, al Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas de la exención en el Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, en virtud del artículo 88.1.b) del Real Decreto 828/1995, de 29 de mayo, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.

La fusión por absorción se ha realizado, a efectos contables, el 6 de mayo de 2025, integrando los saldos del activo y pasivo a la fecha de los balances de fusión y considerándose a partir de dicha fecha las operaciones realizadas por los Fondos absorbidos como realizadas por el Fondo absorbente. Esta forma de integración contable no afecta en modo alguno al canje de las participaciones de los fondos implicados.

De acuerdo con la legislación vigente, los acuerdos de fusión fueron publicados en el Boletín Oficial del Estado. Asimismo, se practicaron las correspondientes notificaciones individuales a los partícipes de los fondos implicados, ofreciéndoles, en su caso, el derecho de separación, conforme a la normativa aplicable.

El Fondo absorbido no ha transmitido bienes susceptibles de amortización. Asimismo, no existen bienes que se hayan incorporado a los libros del Fondo adquirente con un valor diferente a aquél por el que figuraban en los libros del Fondo transmitente, ni existen beneficios fiscales disfrutados por la entidad transmitente, respecto de los que deba asumir el cumplimiento de determinados requisitos de acuerdo con lo establecido en el artículo 81 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades.

El patrimonio atribuido a partícipes y el número de participaciones en circulación a 6 de mayo de 2025 de cada uno de los fondos de la fusión se detalla a continuación:

Denominación	Patrimonio atribuido a partícipes (en euros)	Nº de participaciones	Resultado (en euros)
Trea Renta Fija Mixta, Fondo de Inversión (absorbente)	30.152.470,17	2.252.450,22	(1.044.884,93)
Valor Global, Fondo de Inversión (absorbido)	452.792,36	45.195,53	139.085,10



CLASE 8.ª



OP4657715

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su sociedad gestora, se encuentran pendientes de su aprobación por el Consejo de Administración de la mencionada sociedad gestora (véase Nota 1). No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

b) *Principios contables*

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la sociedad gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2025, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 4), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación fluctúe tanto al alza como a la baja.

c) *Comparación de la información*

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2024 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2025.

d) *Agrupación de partidas*

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.



CLASE 8.^a
FINANCIERAS



OP4657716

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2025 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2024.

f) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2024.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración

i. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista, ya sea en el depositario, cuándo éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el Folleto. Asimismo, se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que el Fondo mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por el Fondo en concepto de garantías aportadas.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
 - Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
 - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Treasorería".
 - Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que el Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por el Fondo.



OP4657717

CLASE 8.ª

- Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
- Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
- Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que el Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por el Fondo. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Partidas a cobrar", y los activos clasificados en el epígrafe "Tesorería", se valoran inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.



CLASE 8.ª



OP4657718

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementados en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.
- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición, y que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.^a



OP4657719

- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros – caso de las ventas incondicionales (que constituyen el supuesto habitual) o de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra –, el activo financiero transferido se dará de baja del balance. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará así la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo.

Se darán de baja los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable después de su inversión con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido – caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos –, el activo financiero transferido no se dará de baja del balance y se continuará valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocerá contablemente un pasivo financiero asociado, por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valorará posteriormente a su coste amortizado.

Tampoco se darán de baja los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía, en cuyo caso se darán de baja. El valor de los activos prestados o cedidos en garantía se reconocerán, en su caso, en los epígrafes “Valores recibidos en garantía por la IIC” o “Valores aportados como garantía por la IIC”, respectivamente, en cuentas de orden del balance.



CLASE 8.^a



OP4657720

3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, éste se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren.

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe “Deudores” del balance.

ii. Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

iii. Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión (operaciones simultáneas), se registran en el epígrafe “Valores representativos de deuda” de la cartera interior o exterior del balance, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros– Por operaciones de la cartera interior (o exterior)”.



CLASE 8.ª



OP4657721

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants y otros derivados

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe "Deudores" del activo del balance se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

v. Garantías aportadas al Fondo

Cuando existen valores aportados en garantía al Fondo distintos de efectivo, el valor razonable de estos se registra en el epígrafe "Valores recibidos en garantía por la IIC" de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos. Cuando existe efectivo recibido en garantía, se registra en el epígrafe "Tesorería" del balance.

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del balance.

f) Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de patrimonio propio del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance.

Las participaciones del Fondo se valoran, a efectos de su suscripción y reembolso, en función del valor liquidativo del día de su solicitud. Dicho valor liquidativo se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.ª



OP4657722

Los importes correspondientes a dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance.

El resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios), se imputa al saldo del epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Resultados de ejercicios anteriores" se recogen los resultados (positivos o negativos) que se encontraban pendientes de aplicación a 31 de diciembre de 2008 y que se habían generado en ejercicios anteriores al ejercicio terminado en dicha fecha.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos generados a favor del Fondo como consecuencia de la aplicación a los inversores, en su caso, de comisiones de suscripción y reembolso se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirectamente, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión, de depósito así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los gastos correspondientes a la prestación del servicio de análisis financiero sobre inversiones, en ningún caso significativos para estas cuentas anuales, se registran en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los costes directamente atribuibles a la operativa con derivados, tales como corretajes y comisiones pagadas a intermediarios, se registran, en su caso, en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



OP4657723

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo (véanse apartados 3.b.i, 3.b.ii y 3.i).

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden del Fondo.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiendo como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de Cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase Nota 3.g.iii).



CLASE 8.ª



OP4657724

j) Operaciones vinculadas

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1.082/2012 y sus posteriores modificaciones. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente la sociedad gestora deberá disponer de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2025 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	3.500.284,40
Comprendido entre 1 y 2 años	2.941.932,80
Comprendido entre 2 y 3 años	3.044.975,09
Comprendido entre 3 y 4 años	2.447.415,08
Comprendido entre 4 y 5 años	1.961.900,38
Superior a 5 años	3.289.383,29
	17.185.891,04

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, y que no han sido objeto de operaciones de préstamo de valores con los límites y garantías establecidos en la Orden ECM/1155/2025, lo están en Cecabank, S.A. o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7). Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.



CLASE 8.ª



OP4657725

Gestión del riesgo:

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la sociedad gestora del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la sociedad gestora. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, en el Folleto y en toda publicación de promoción del Fondo deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Para que el Fondo pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo del Fondo. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.



CLASE 8.^a



OP4657726

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1 y 51.4 a 51.5 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
 - Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
 - Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como las entidades extranjeras similares.
- Obligaciones frente a terceros:

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.



CLASE 8.^a
SOLICITUD



OP4657727

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

Riesgo de liquidez

En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para garantizar los reembolsos de los partícipes. La sociedad gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión del Fondo, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

Riesgo de sostenibilidad

La Sociedad Gestora tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo.

No obstante, las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles conforme a lo establecido en el Folleto del Fondo.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el Folleto, según lo establecido en la normativa aplicable.



CLASE 8.ª



OP4657728

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2025, la composición del saldo de este epígrafe del balance es la siguiente:

	Euros
Cuentas en el depositario:	
Cecabank, S.A. (cuentas en euros)	485.071,31
Cecabank, S.A. (cuentas en divisa)	1.101.758,19
	1.586.829,50

Los saldos de las principales cuentas corrientes del Fondo son remunerados según lo pactado contractualmente en cada momento, no siendo en ningún caso el importe de los intereses devengados significativo para las presentes cuentas anuales.

6. Partícipes

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por certificados nominativos, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros	
	31-12-2025	31-12-2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	29.324.970,00	32.483.420,96
Valor liquidativo de la participación	14,11	13,85
Nº Participaciones	2.078.990,28	2.345.908,44
Nº Partícipes	3.463	3.633

Al 31 de diciembre de 2025, en el epígrafe "Acreedores" del balance se incluyen por importe de 33 miles de euros (108 miles de euros al 31 de diciembre de 2024) el saldo correspondiente a los reembolsos de participaciones que se han cancelado en fecha de liquidación.

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.



CLASE 8.^a



OP4657729

7. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio, durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo ha devengado una comisión del 1,20% anual, calculada sobre el patrimonio diario del Fondo y que se satisface mensualmente.

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión del 0,05% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo durante los ejercicios 2025 y 2024, que se satisface trimestralmente.

El porcentaje directa o indirectamente aplicado en concepto de comisión de gestión y depósito sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes a Trea Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Sociedad Unipersonal, no supera los límites máximos legales establecidos. Adicionalmente, el nivel máximo de comisiones de gestión y depósito que soporta, sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes a Trea Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Sociedad Unipersonal, no supera los límites establecidos a tal efecto en su Folleto.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

El Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones (véase Nota 1), desarrolla en su Título V las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Con fecha 13 de octubre de 2016 entró en vigor la Circular 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las funciones de los depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva y entidades reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre. Esta circular completa la regulación de los depositarios de instituciones de inversión colectiva desarrollando el alcance de las funciones y responsabilidades que tienen encomendadas, así como las especificidades y excepciones en el desempeño de dichas funciones. Las principales funciones son:

1. Garantizar que los flujos de tesorería del Fondo estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos del Fondo se hace sin su consentimiento y autorización.
3. Separación entre la cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.
4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre del Fondo.
5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquel.
6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.
7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el Folleto del Fondo.
8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.
9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la sociedad gestora debe remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.
10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.



CLASE 8.^a



OP4657730

12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.
13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.

Incluido en el epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias se recoge, en su caso, el importe que no ha sido considerado recuperable de las retenciones fiscales sobre rendimientos con origen en títulos extranjeros.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo de los ejercicios 2025 y 2024 han ascendido a 9 miles de euros, en ambos ejercicios, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación - Otros" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la sociedad gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2025 y 2024, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2025 y 2024, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

8. Situación fiscal

El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los ejercicios 2021 y siguientes.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, en el epígrafe "Deudores" del balance se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores por importe de 117 y 47 miles de euros, respectivamente.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso. El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades).

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de las pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos (véase Nota 3-h).

Conforme a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades se establece un límite de compensación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores del 70% de la base imponible previa, pudiéndose compensar en todo caso, bases imponibles negativas hasta el importe de un millón de euros.

Los administradores de la sociedad gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

9. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.



CLASE 8.ª



OP4657731

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2025

TREA RENTA FIJA MIXTA, FONDO DE INVERSIÓN

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012L78	BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,55 2033-10-31	310.700,91
EUR	ES0213679OS7	BONO BANKINTER SA 3,63 2032-02-04	100.076,79
EUR	ES0224244097	BONO MAPFRE SA 4,13 2028-09-07	103.043,89
EUR	ES0380907081	BONO UNICAJA BANCO SA 3,50 2028-09-12	101.673,47
EUR	ES0280907058	BONO UNICAJA BANCO SA 3,50 2030-06-30	201.364,99
EUR	ES0380907073	BONO UNICAJA BANCO SA 6,50 2027-09-11	108.078,05
EUR	ES0265936056	BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,88 2029-04-02	111.016,98
EUR	ES0344251014	BONO IBERCAJA BANCO SA 5,63 2026-06-07	101.101,10
EUR	ES0243307016	BONO KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	90.338,43
EUR	ES0343307031	BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	1.005.729,91
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			2.233.124,52
EUR	ES0105630315	ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	86.096,50
EUR	ES0171996087	ACCIONES GRIFOLS SA	70.299,00
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	76.678,74
EUR	ES0105777017	ACCIONES Puig Brands SA	39.093,23
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			272.167,47
EUR	XS2987787939	BONO BANK OF AMERICA CORP 2,60 2027-01-28	100.075,78
EUR	XS2819338091	BONO CITIGROUP INC 2,65 2027-05-14	100.350,69
EUR	XS3182049935	BONO INMOBILIARIA COLONIAL SO 3,13 2031-06-23	98.019,76
EUR	XS3170907060	BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 3,35 2030-06-11	100.113,62
EUR	XS2891742731	BONO ING GROEP NV 3,50 2029-09-03	101.335,30
EUR	XS3192253402	BONO ARCELORMITTAL SA 3,25 2030-06-30	99.340,96
EUR	XS2954181843	BONO ARCELORMITTAL SA 3,13 2028-11-13	100.098,58
USD	US91282CHR51	BONO US TREASURY N/B 4,00 2030-07-31	343.335,75
EUR	XS2905432584	BONO BANK MILLENNIUM SA 5,31 2028-09-25	105.446,45
EUR	XS2684974046	BONO BANK MILLENNIUM SA 9,88 2026-09-18	108.894,09
EUR	FR001400SID8	BONO CARREFOUR SA 3,63 2032-07-17	100.429,42
EUR	IT0005413171	BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,65 2030-12-01	99.984,84
EUR	XS2792180197	BONO ISLANDSBANKI 4,63 2028-03-27	104.332,05



CLASE 8.ª



OP4657732

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2913946989	BONO LANDSBANKINN HF 3,75 2029-10-08	101.179,54
EUR	DE000A3L2ZN4	BONO TRATON FINANCE LUX SA 2,77 2026-08-21	200.232,49
EUR	XS2941605078	BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL SER 3,63 2029-05-19	101.336,27
EUR	XS2848960683	BONO EL CORTE INGLES SA 4,25 2031-03-26	104.294,23
EUR	FR001400L4V8	BONO AYVENS SA 4,88 2028-10-06	106.170,04
EUR	XS2610209129	BONO ACCIONA ENERGIA FINANCI 3,75 2030-01-25	101.609,02
EUR	XS2677541364	BONO BANCO DE SABADELL SA 5,50 2028-09-08	108.337,10
EUR	XS2598331242	BONO BANCO DE SABADELL SA 5,00 2028-06-07	210.197,22
EUR	XS1795406658	BONO TELEFONICA EUROPE BV 3,88 2026-06-22	200.929,97
EUR	XS2582389156	BONO TELEFONICA EUROPE BV 6,14 2030-02-03	107.489,28
EUR	XS3103696087	BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 3,94 2035-03-25	99.022,32
EUR	PTGGDDOM0008	BONO FLOENE ENERGIAS SA 4,88 2028-04-03	312.199,76
EUR	XS2443438051	BONO DANSKE BANK A/S 1,38 2026-02-17	280.716,01
EUR	XS2573569220	BONO DANSKE BANK A/S 4,00 2026-01-12	401.248,31
EUR	XS2838391170	BONO ITV PLC 4,25 2032-03-19	102.440,08
EUR	XS2289797248	BONO NORTEGAS ENERGIA DISTRI 0,91 2031-01-22	81.375,88
EUR	XS1691349952	RENTA FIJA NORTEGAS ENERGIA DISTRI 2,07 2027-06-28	190.376,50
EUR	XS3215634570	BONO MORGAN STANLEY 2,59 2028-05-04	100.009,66
EUR	XS3248326533	BONO ALMIRALL SA 3,75 2027-12-15	100.693,69
EUR	XS2842080488	BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-06-18	103.463,53
EUR	XS2788380306	BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-03-27	204.000,50
EUR	XS2890435865	BONO PKO BANK POLSKI SA 3,88 2026-09-12	100.884,81
EUR	IT0005622912	BONO UNICREDIT SPA 2,75 2027-11-20	100.534,82
EUR	IT0005631921	BONO UNICREDIT SPA 3,80 2032-01-16	152.083,14
EUR	XS3069319542	BONO BARCLAYS PLC 3,15 2028-05-14	100.978,85
EUR	XS3219356642	BONO BARCLAYS PLC 2,75 2028-10-31	100.025,04
EUR	IT0005412264	BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,75 2027-06-29	254.281,67
EUR	IT0005611550	BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,85 2031-09-16	152.988,44
EUR	XS2804483381	BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,62 2027-04-16	100.375,50
EUR	XS2747610751	BONO ABN AMRO BANK NV 3,88 2032-01-15	102.606,41
EUR	XS2894908768	BONO CEZ AS 4,13 2031-09-05	102.822,50
EUR	DK0030523030	BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 3,63 2030-07-24	101.510,14
EUR	XS2676413235	BONO CESKA SPORITELNA AS 5,74 2027-03-08	105.454,21
EUR	XS2638560156	BONO CESKA SPORITELNA AS 5,94 2026-06-29	101.991,57
EUR	FR0012993103	BONO FRANCE (GOVT OF) 1,50 2031-05-25	184.295,78



CLASE 8.^a



OP4657733

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2860946867	BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 2,59 2027-07-16	100.177,78
EUR	XS1969645255	BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,13 2026-03-27	99.853,37
EUR	XS2948435743	BONO PRYSMIAN SPA 3,63 2028-11-28	99.056,33
EUR	FR001400EA16	BONO VALEO SE 5,38 2027-02-28	104.730,49
EUR	XS2800064912	BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-01-11	203.306,72
EUR	XS2774391580	BONO FORVIA SE 5,13 2026-06-15	102.313,78
EUR	XS2774392638	BONO FORVIA SE 5,50 2027-06-15	103.276,99
EUR	XS2383811424	BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	498.005,29
EUR	XS3200187576	BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 4,25 2032-07-13	198.655,68
EUR	XS2853494602	BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,63 2027-07-02	100.212,74
EUR	XS2889371840	BONO SWEDBANK AB 2,50 2027-08-30	200.650,67
EUR	XS2629064267	BONO STORA ENSO OYJ 4,25 2029-06-01	208.594,00
EUR	XS2661068234	BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 5,25 2029-07-30	216.389,77
EUR	IT0005611253	BONO BANCO BPM SPA 3,88 2029-09-09	205.518,37
EUR	IT0005549479	BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-06-14	157.730,53
EUR	FR001400L1E0	BONO CARMILA SA 5,50 2028-07-09	105.070,65
EUR	XS2923451194	BONO LOUIS DREYFUS FINANCE BV 3,50 2031-07-22	99.266,55
EUR	XS2902578249	BONO CAIXABANK SA 3,63 2032-09-19	101.010,48
EUR	XS2623501181	BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	404.120,43
EUR	FR0014012DF2	BONO ELIS SA 3,38 2031-06-02	99.150,65
EUR	XS2676883114	BONO EUROFINS SCIENTIFIC SE 4,75 2030-06-06	106.404,48
EUR	XS2348703864	BONO BEVCO LUX SARL 1,00 2029-10-16	172.461,29
EUR	FR001400J861	BONO TDF INFRASTRUCTURE SAS 5,63 2028-04-21	106.540,71
EUR	FR0014011904	BONO TDF INFRASTRUCTURE SAS 3,63 2030-09-16	100.249,89
EUR	FR001400TG54	BONO TDF INFRASTRUCTURE SAS 4,13 2031-07-23	101.551,56
EUR	XS3189615498	BONO NE PROPERTY BV 3,88 2033-06-30	99.512,67
EUR	XS3090933485	BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,25 2030-03-19	99.872,95
EUR	EU000A3LNF05	BONO EUROPEAN UNION 3,13 2030-12-04	102.612,57
EUR	XS3168266958	BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,75 2030-12-10	99.250,48
EUR	PTCCCOOM0004	BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUTUO 3,63 2029-01-29	304.083,56
EUR	XS2093881030	BONO BERRY GLOBAL INC 1,50 2026-10-15	97.613,04
EUR	XS1596740453	BONO MADRILENA RED DE GAS FIN 2,25 2029-01-11	93.753,51
EUR	XS2847641961	BONO PIRELLI & C SPA 3,88 2029-04-02	102.555,37
EUR	XS2829201404	BONO COTY INC 4,50 2026-05-15	101.467,59
EUR	XS3075392509	BONO JYSKE BANK A/S 3,50 2030-11-19	100.322,42



CLASE 8ª



OP4657734

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	BE0002936178	BONO CRELAN SA 6,00 2029-02-28	111.227,78
EUR	XS2898732289	BONO TORONTO-DOMINION BANK 2,65 2027-09-10	100.460,81
EUR	XS2606341787	BONO CREDITO EMILIANO SPA 5,63 2028-05-30	161.845,97
EUR	XS2798993858	BONO BANK OF MONTREAL 2,48 2027-04-12	100.177,09
EUR	XS2758880798	BONO ICCREA BANCA SPA 4,25 2029-02-05	104.449,65
EUR	XS2801962155	BONO PVH CORP 4,13 2029-07-12	103.028,49
EUR	XS1734066811	BONO PVH CORP 3,13 2027-09-15	100.577,05
EUR	FR001400F2R8	BONO AIR FRANCE-KLM 8,13 2028-02-28	115.253,00
EUR	FR0014012HT4	BONO AIR FRANCE-KLM 3,75 2030-06-04	99.267,78
EUR	XS3037720227	BONO DUFY ONE BV 4,50 2028-05-23	102.071,66
EUR	XS3205709309	BONO AROUNDTOWN FINANCE SARL 5,25 2031-04-30	97.799,60
EUR	IT0005597395	BONO BANCA POPOLARE SONDRIO 4,13 2029-06-04	103.926,36
EUR	BE6360449621	BONO BARRY CALLEBAUT SVCS NV 4,25 2031-05-19	102.690,73
EUR	XS2845167613	BONO PIRAEUS BANK SA 4,63 2028-07-17	104.995,95
EUR	FR001400WTD7	BONO ITM ENTREPRISES SASU 4,13 2029-10-29	102.169,84
EUR	FR001400SGZ5	BONO TEREGA SA 4,00 2034-06-17	99.850,36
EUR	FR0013486834	BONO TEREGA SAS 0,63 2028-02-27	92.864,88
EUR	XS3191437006	BONO HLDNG D'INFRA METIERS 3,88 2030-10-31	99.171,21
EUR	XS2904504979	BONO EUROBANK SA 4,00 2029-09-24	103.257,97
EUR	DK0030537840	BONO ARBEJDERNES LANDSBANK 4,88 2028-03-14	104.598,37
EUR	DK0030548375	BONO ARBEJDERNES LANDSBANK 3,63 2029-03-05	101.131,03
EUR	XS2111944133	BONO ARENA LUX FIN SARL 1,88 2028-02-01	97.450,84
EUR	XS2919892179	BONO CTP NV 3,88 2032-08-21	99.201,95
EUR	XS2724428193	BONO BANK POLSKA KASA OPIEKI 5,50 2026-11-23	102.849,50
EUR	XS3185322909	BONO BANK POLSKA KASA OPIEKI 3,50 2031-09-23	99.628,06
EUR	XS3105190576	BONO CZECHOSLOVAK GROUP 4,37 2027-07-10	103.953,89
EUR	XS2247616514	BONO CANPACK SA/CANPACK US 2,38 2027-11-01	97.598,54
EUR	XS2407027031	BONO VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	95.250,59
EUR	XS3215399802	BONO VIA OUTLETS BV 3,50 2032-07-29	97.596,64
EUR	XS2240463674	BONO LORCA TELECOM BONDCO 4,00 2027-09-18	14.160,02
EUR	XS3229091015	BONO AMCOR UK FINANCE PLC 3,75 2032-11-20	99.005,98
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			14.952.766,52
USD	US0378331005	ACCIONES APPLE INC	192.483,64
EUR	DE0007236101	ACCIONES SIEMENS AG-REG	85.854,85
USD	US0605051046	ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	70.862,05



CLASE 8ª



OP4657735

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	DE0006231004	ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	46.747,47
EUR	FR0000131104	ACCIONES BGL BNP PARIBAS SA	67.621,23
USD	US30231G1022	ACCIONES EXXON MOBIL CORPORATION	129.751,32
EUR	FR0000121014	ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	118.035,00
EUR	FR0000121972	ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	88.322,40
USD	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COM INC	236.103,85
USD	US8740391003	ACCIONES TSMC	90.512,72
USD	US5949181045	ACCIONES MICROSOFT CORP	365.873,70
EUR	NL0000235190	ACCIONES AIRBUS SE	86.105,60
USD	US30303M1027	ACCIONES META PLATFORMS INC	161.778,50
EUR	IT0005508921	ACCIONES BANCA MONTE DEI PASCHI S	43.988,34
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway Inc	88.972,17
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	77.192,01
EUR	DE0007164600	ACCIONES SAP SE	39.378,15
USD	US46625H1005	ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	112.973,06
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet Inc	349.731,09
USD	US92826C8394	ACCIONES VISA INC-CLASS A SHARES	110.128,49
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML HOLDING NV	130.838,80
USD	US67066G1040	ACCIONES NVIDIA CORP	414.074,12
USD	US88160R1014	ACCIONES Tesla Inc	42.863,28
USD	US4385161066	ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL	75.871,10
USD	US83443Q1031	ACCIONES Solstice Advanced Materials In	4.712,89
USD	US8825081040	ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	67.913,71
USD	US00724F1012	ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	94.414,80
USD	US79466L3024	ACCIONES SALESFORCE INC.	48.017,90
CHF	CH0038863350	ACCIONES NESTLE SA-REG	135.725,09
GBP	GB0009895292	ACCIONES AstraZeneca PLC	42.901,03
EUR	IT0005239360	ACCIONES UNICREDIT SPA	43.119,36
USD	US9497461015	ACCIONES Wells Fargo & Co	58.770,49
EUR	NL0011794037	ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	101.157,87
USD	US68389X1054	ACCIONES ORACLE CORP	47.437,89
USD	US5486611073	ACCIONES Lowe's Cos Inc	87.015,44
USD	US57636Q1040	ACCIONES MASTERCARD INC - A	86.960,70
GBP	GB0005405286	ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	96.059,05
USD	US7427181091	ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/THE	74.027,04



CLASE 8ª



OP4657736

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES Accenture PLC	66.213,09
USD	US78409V1044	ACCIONES S&P GLOBAL INC	100.506,63
USD	US65339F1012	ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	43.654,94
USD	US8835561023	ACCIONES Thermo Fisher Scientific Inc	210.556,68
USD	US3848021040	ACCIONES WW Grainger Inc	45.510,72
USD	AN8068571086	ACCIONES SLB LTD	48.730,29
USD	US5324571083	ACCIONES ELI LILLY & CO	118.890,65
USD	US8725901040	ACCIONES T-Mobile US Inc	38.703,91
EUR	NL00150001Q9	ACCIONES STELLANTIS NV	62.980,00
EUR	NL0000226223	ACCIONES STMicroelectronics NV	41.556,28
DKK	DK0060079531	ACCIONES DSV A/S	152.444,17
EUR	GB00BVZK7T90	ACCIONES Unilever PLC	42.833,30
GBP	CY0106002112	ACCIONES Atalaya Mining PLC	79.572,86
USD	US0079031078	ACCIONES Advanced Micro Devices Inc	41.005,87
USD	US09857L1089	ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	91.146,80
USD	US4781601046	ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	42.443,15
USD	US5738741041	ACCIONES Marvell Technology Inc	39.051,31
USD	US1912161007	ACCIONES COCA-COLA CO/THE	84.598,77
USD	CA13646K1084	ACCIONES Canadian Pacific Kansas City L	58.585,69
EUR	GB00B2B0DG97	ACCIONES RELX PLC	85.728,96
USD	IE0001827041	ACCIONES CRH PLC	42.056,68
GBP	GB0007188757	ACCIONES RIO TINTO PLC	59.850,19
GBP	GB00BM8Q5M07	ACCIONES JD Sports Fashion PLC	48.046,88
DKK	DK0062498333	ACCIONES Novo Nordisk A/S	182.073,46
USD	US74460D1090	ACCIONES Public Storage	47.037,27
USD	US5717481023	ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	152.508,14
USD	US91324P1021	ACCIONES UnitedHealth Group Inc	43.261,80
USD	US7433151039	ACCIONES PROGRESSIVE CORP	92.049,19
USD	CA1363751027	ACCIONES Canadian National Railway Co	61.239,72
USD	US8425871071	ACCIONES Southern Co/The	86.450,51
USD	US1667641005	ACCIONES CHEVRON CORP	94.940,11
USD	CA8787422044	ACCIONES Teck Resources Ltd	124.870,19
USD	US11135F1012	ACCIONES Broadcom Inc	103.379,37
JPY	JP3236200006	ACCIONES Keyence Corp	30.836,19
CHF	CH0009002962	ACCIONES BARRY CALLEBAUT AG-REG	71.532,44



OP4657737

CLASE 8ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US20030N1019	ACCIONES COMCAST CORP	33.092,41
USD	US09290D1019	ACCIONES Blackrock Inc	89.263,31
EUR	NL0012866412	ACCIONES BE Semiconductor Industries NV	44.137,50
USD	US5500211090	ACCIONES Lululemon Athletica Inc	37.314,19
USD	US7757111049	ACCIONES Rollins Inc	45.815,62
USD	US58155Q1031	ACCIONES MCKESSON CORP	157.761,50
AUD	AU000000CSL8	ACCIONES CSL Ltd	49.231,80
EUR	DE0008402215	ACCIONES HANNOVER RE	85.184,00
USD	US0091581068	ACCIONES Air Products and Chemicals Inc	76.306,92
USD	IE00B8KQN827	ACCIONES Eaton Corp PLC	81.585,83
AUD	AU000000GMG2	ACCIONES Goodman Group	40.212,66
GBP	GB00B5ZN1N88	ACCIONES SEGRO PLC	42.376,47
USD	US26441C2044	ACCIONES Duke Energy Corp	82.588,61
USD	US45687V1061	ACCIONES Ingersoll Rand Inc	41.460,56
GBP	GB00B1YW4409	ACCIONES 3I GROUP PLC	44.411,82
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			7.899.885,61
EUR	LU0629658609	PARTICIPACIONES Trea SICAV EM Credit	2.034.193,52
TOTAL Cartera exterior- Instituciones de Inversión Colectiva			2.034.193,52



CLASE 8.ª



OP4657738

Trea Renta Fija Mixta, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible

El valor liquidativo del Fondo al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 14,11 y 13,85 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2025 es de 29.324.970,00 euros (32.483.420,96 euros a 31 de diciembre de 2024).

El primer semestre ha estado marcado por un entorno de elevada incertidumbre por las tensiones geopolíticas (Ucrania, Irán) y el cambio de paradigma en las políticas económicas de EE.UU.. Las medidas proteccionistas adoptadas, imponiendo aranceles del 10% (40% China), ha supuesto una revisión a la baja de las estimaciones de crecimiento a nivel global y contramedidas de los diferentes países en forma de estímulos fiscales y bajadas de tipos. Este nuevo equilibrio alcanzado supone que los gobiernos van a tratar de estimular la demanda interna (consumo e inversión) paliando el efecto negativo de menor comercio internacional, siempre que no haya una escalada en los aranceles o las tensiones geopolíticas.

El activo que ha salido peor parado de los acontecimientos del semestre ha sido el dólar, que ha dejado de servir como activo refugio en momentos de incertidumbre y refleja las dudas del mercado respecto al "excepcionalismo" americano de los últimos años (consumidor que impulsa demanda global con los flujos "reciclandose" en bolsa y bonos) basado en déficits fiscales persistentes.

La Eurozona, en este entorno, se muestra como una región con menor inflación, menores déficits, tipos a la baja y un estímulo fiscal para los próximos años con el aumento del gasto en defensa, con Alemania por primera vez dispuesta a aumentar deuda para estimular la economía interna.

Durante la segunda mitad de año esperamos que la economía global siga perdiendo impulso (más la Eurozona y EE.UU. que Asia). Es durante el tercer trimestre cuando esperamos ver los datos más débiles del año de actividad, pero la entrada de los nuevos estímulos fiscales, la mejora en la renta disponible por la bajada de inflación, la desregulación en EE.UU. y el crecimiento del crédito esperamos que sean los revulsivos para tener un último trimestre muy positivo en los activos de riesgo

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

La Reserva Federal optó por recortar los tipos de interés ante la debilidad en la creación de empleo, una tendencia también visible en la eurozona, especialmente en los sectores exportadores. Las políticas monetarias y fiscales expansivas, junto con la estabilidad de los precios del petróleo, contribuyeron a que las economías continuaran creciendo, al tiempo que las presiones inflacionistas se fueron moderando. El apoyo fiscal en economías como



CLASE 8ª



OP4657739

China ayudó a contrarrestar debilidades estructurales en el último trimestre, y los nuevos estímulos anunciados en EE. UU., Japón, Corea del Sur, Suecia y Alemania para comienzos de 2026 apuntan a que los gobiernos seguirán desempeñando un papel activo para sostener los niveles de crecimiento en los próximos trimestres.

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

Por otro lado, los ataques a Irán a finales de mes han reavivado el debate sobre la inflación debido al encarecimiento del petróleo y el gas, factores que han sido determinantes en la evolución reciente de los precios, así como por la fragilidad del entorno geopolítico. Si no se produce un cambio drástico en el escenario —como una escalada bélica o la destrucción de infraestructuras petroleras en Oriente Medio—, la inversión empresarial, clave para el crecimiento en 2026, debería continuar aumentando a medida que avance el año.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Nota 4) está destinado a la consecución de su objeto, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez, sostenibilidad y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles conforme a lo establecido en el Folleto del Fondo.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2025

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo y medio ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2025.

Adicionalmente, dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales, lo que no necesariamente significa que los riesgos y oportunidades de sostenibilidad en las decisiones de inversión en el marco de su actividad no puedan llegar a ser significativos.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 7).