

TREA CAJAMAR AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 5710

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: Deloitte, S.L.

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

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE

CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: BBB+ (S&P)

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

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

Dirección

CL. ORTEGA Y GASSET , 20, 5ª

28006 - Madrid

934675510

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/12/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,25	0,45	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,08	3,74	3,41	3,01

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	69.468.910,87	39.330.831,47	15.776	9.225	EUR	0,00	0,00	100	NO
CLASE B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	751.214	77.187	297	
CLASE B	EUR	0	0		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	10,8137	10,2939	9,8999	
CLASE B	EUR	0,0000	0,0000		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,35	0,00	0,35	0,70	0,00	0,70	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,05	0,88	1,74	0,95	1,39	3,98			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	31-12-2024	-0,14	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	06-11-2024	0,17	31-01-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,77	0,84	0,62	0,78	0,84	0,86			
Ibex-35	13,38	13,21	13,98	14,40	11,83	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,62	0,41	0,36	0,56	1,02			
Bloomberg EuroAgg 1-3 Y Index	1,18	1,12	1,06	1,15	1,32	1,84			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,32	0,32	0,32	0,36	0,41	0,47			

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

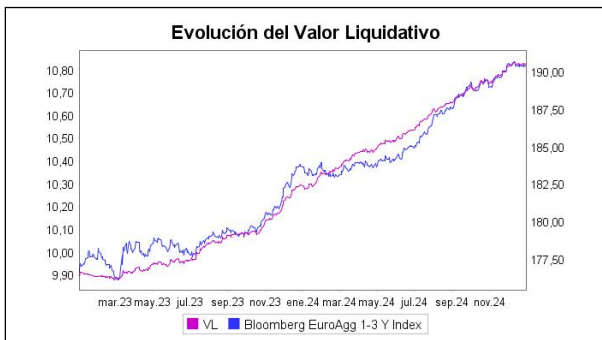
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,20	0,20	0,20	0,20	0,85	1,08		

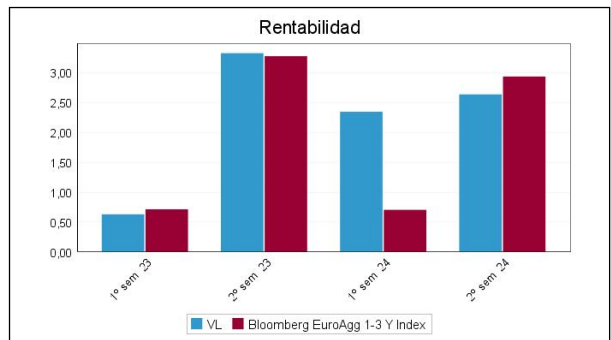
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00		0,00			
Rentabilidad máxima (%)	0,00		0,00			

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
Ibex-35	13,38	13,21	13,98	14,40	11,83				
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,62	0,41	0,36	0,56				
Bloomberg EuroAgg 1-3 Y Index	1,18	1,12	1,06	1,15	1,32				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00					

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

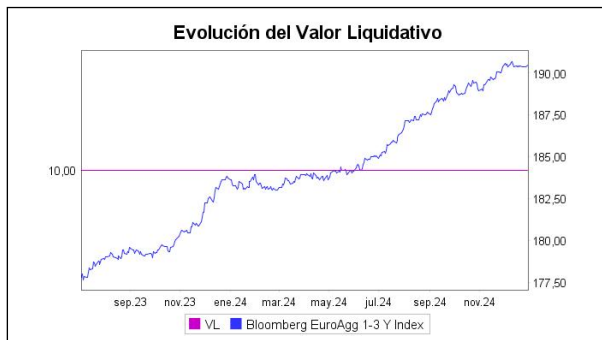
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

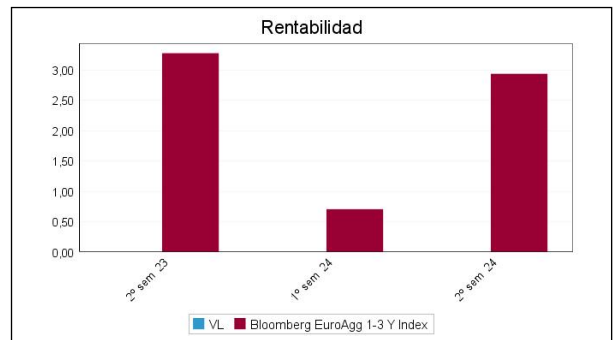
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	642.862	17.758	2,66
Renta Fija Internacional	1.036.547	30.330	3,93
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	313.508	14.893	3,12
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	75.044	3.626	3,68
Renta Variable Euro	29.073	1.861	-2,66
Renta Variable Internacional	70.963	3.460	4,19
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	455.359	7.202	1,58
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	35.242	3.901	4,25
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.292.849	33.216	1,93
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	405.297	9.187	0,11
Total fondos	4.356.745	125.434	2,45

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	711.460	94,71	384.927	92,89
* Cartera interior	81.844	10,89	41.724	10,07
* Cartera exterior	617.032	82,14	337.037	81,34
* Intereses de la cartera de inversión	12.584	1,68	6.166	1,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	41.616	5,54	30.274	7,31
(+/-) RESTO	-1.862	-0,25	-826	-0,20
TOTAL PATRIMONIO	751.214	100,00 %	414.374	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	414.374	77.187	77.187	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	54,14	145,10	158,79	-2,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,43	2,26	4,76	179,61
(+) Rendimientos de gestión	2,86	2,68	5,61	177,08
+ Intereses	2,04	2,23	4,18	138,07
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,73	0,26	1,20	617,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,06	0,18	0,19	-17,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	0,01	0,04	1.184,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,42	-0,86	163,54
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	164,25
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	164,25
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	27,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	89,07
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,05	179,61
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	67,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	67,21
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	751.214	414.374	751.214	

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

3. Inversiones financieras

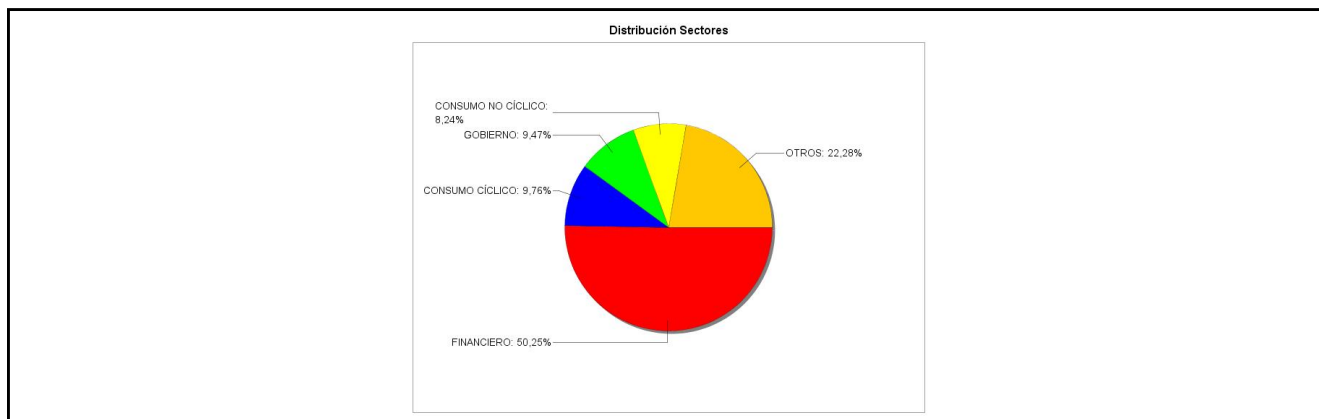
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	78.234	10,39	38.739	9,35
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.619	0,49	2.984	0,72
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	81.853	10,88	41.723	10,07
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	81.853	10,88	41.723	10,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	615.749	81,98	333.981	80,58
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.283	0,17	3.045	0,73
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	617.031	82,15	337.027	81,31
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	617.031	82,15	337.027	81,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	698.884	93,03	378.750	91,38

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US Treasury N/B 5Y	C/ Fut. US 5YR NOTE (CBT) Mar25	2.068	Inversión
NYKRE 4 5/8 01/19/29	C/ Compromiso	315	Inversión
BEVLUX 1 1/2 09/16/27	C/ Compromiso	383	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		2766	
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Mar25	1.531	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1531	
TOTAL OBLIGACIONES		4297	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.
Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador por un importe de 10.414.846,76 euros.
Se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de

éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas por un importe de 7.347.360,20 euros.

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

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

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante la segunda mitad del año, han aumentado las divergencias entre las economías a nivel global. La demanda interna y el gasto público han sido los impulsores comunes en todas las economías, pero las diferencias en la evolución de las manufacturas han determinado el ritmo de crecimiento.

En la Eurozona, la debilidad de las exportaciones de Alemania e Italia, que han seguido deteriorándose, se ha visto agravada por la incertidumbre política en Francia. Esto ha empezado a minar las expectativas de empresas y consumidores, lastrando los indicadores económicos de la Unión.

En China, las dificultades relacionadas con la reestructuración del sector inmobiliario, junto con un cambio de política económica orientado a estimular la demanda interna para reducir la dependencia del comercio internacional, han llevado a la implementación de un contundente paquete de medidas para mejorar el flujo de crédito. Estas iniciativas han permitido mantener un ritmo de crecimiento cercano al 5%, aunque crecen las dudas sobre si lograrán alcanzar los objetivos previstos.

Por su parte, EE. UU. se ha consolidado como el motor de la economía global, gracias al continuo crecimiento de la inversión empresarial y al impulso fiscal que ha llevado a cerrar el año con déficits superiores al 6% del PIB.

Estas divergencias en el crecimiento global no han impedido que continúe el ciclo de bajadas de tipos de interés, con los mercados anticipando que este se prolongará hasta finales del próximo año. La mejora en las tasas de inflación ha permitido justificar estas reducciones, cuyo objetivo principal es evitar un deterioro en los niveles de empleo.

Con el año acercándose a su fin, el resultado de las elecciones en EE. UU. ha sido el evento más destacado debido a sus repercusiones tanto a corto como a medio plazo. La nueva administración, centrada en reducir el gasto público, aumentar la productividad y mejorar el saldo comercial, ha generado movimientos significativos en los precios de los activos, especialmente en el mercado de divisas, donde el dólar se ha consolidado como una moneda refugio frente a la incertidumbre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La macro global durante julio no ha cambiado la tendencia con la que terminó el pasado trimestre.

El sector servicios sigue siendo el motor de la economía global, y las presiones inflacionistas van remitiendo. Las compañías han transmitido mensajes en ese mismo sentido, advirtiendo que los consumidores son cada vez más sensibles

a los precios. Este entorno más equilibrado entre demanda y oferta ha sido el argumento de algunos bancos centrales para iniciar las bajadas de tipos (como el BCE y Suiza), mientras que en otros casos el objetivo ha sido impulsar el crecimiento (como en China).

Otro cambio importante respecto a los meses pasados ha sido la vuelta de la incertidumbre política y geopolítica, que pesará cada vez más en el entorno a medida que se prolongue en el tiempo.

En el mes de julio, el fondo ha tenido rentabilidad positiva por el buen comportamiento del crédito corporativo, mientras que la deuda pública ha sumado ligeramente. Por sectores, destaca las subidas de financieros, consumo cíclico y sector inmobiliario. Todos los sectores han tenido rendimiento positivo menos el sector de comunicaciones.

Los riesgos de una desaceleración más rápida y profunda de lo esperado en la economía estadounidense provocaron las caídas a principios de mes, acrecentadas por las ventas forzadas en los fondos de volatilidad y las carteras que se financiaban en divisas con tipos bajos (como el yen japonés). Sin embargo, los datos publicados a lo largo del mes agosto, disiparon estos temores y permitieron la recuperación de los activos de riesgo. Aun así, el debate hasta finales de año girará en torno a la posibilidad de un "aterrizaje suave" frente a una contracción en las economías.

Las declaraciones de Powell preanunciaron tácitamente una posible bajada de tipos en la próxima reunión de septiembre, gracias a una inflación que muestra cada vez más señales de estar controlada (con salarios estables, creación de empleo y la caída de los precios de la energía).

En el mes de agosto, el fondo ha tenido rentabilidad positiva por el buen comportamiento del crédito corporativo, mientras que la deuda pública ha estado plana. Por sectores, la gran mayoría ha tenido rendimiento positivo, a excepción del sector de comunicaciones. Mientras que financieros, consumo cíclico e industriales han tenido las mayores subidas.

La bajada de los tipos de interés en EE. UU. y las inyecciones de liquidez en China abren un nuevo período de estímulos monetarios justo cuando el impulso macroeconómico de las economías a nivel global comenzaba a mostrar signos de agotamiento. Durante el mes, la zona euro ha vuelto a sorprender negativamente en términos de crecimiento, con los dos países más grandes de la Unión (Francia y Alemania) lastrando el avance, mientras que el resto continúan creciendo. En el resto del mundo, EE. UU. sigue siendo la locomotora del crecimiento, mientras que China no ha logrado reflejar los incrementos esperados en la demanda interna y la inversión, impulsada solo por la balanza comercial. Los últimos estímulos se han centrado en impulsar el PIB para alcanzar el 5% fijado como objetivo.

El inicio de una nueva fase de bajada de tipos a nivel global refleja la sensibilidad de los bancos centrales a los datos de creación de empleo, una vez que las tasas de inflación, gracias a la caída en los precios de la energía, se acercan al objetivo del 2%.

En el mes de septiembre, el fondo ha tenido rentabilidad positiva por el buen comportamiento del crédito corporativo, mientras que la deuda pública ha sumado ligeramente. Por sectores, la gran mayoría ha tenido rendimiento positivo, a excepción del sector de consumo cíclico. Mientras que financieros, industriales y el sector inmobiliario han tenido las mayores subidas.

La situación macroeconómica no ha experimentado grandes cambios en el último mes, mostrando cierta estabilización en el sector manufacturero, aunque aún lejos de una recuperación en la Eurozona. A nivel global, la demanda interna ha sorprendido positivamente y, junto con el gasto público, ha sido uno de los dos pilares de la economía global durante el tercer trimestre.

Los mercados han sido afectados este mes por los resultados empresariales, que, en general, han superado las expectativas. Sin embargo, la debilidad de la demanda en China ha sido un factor común entre aquellas compañías que no han logrado cumplir sus objetivos. Otro factor que ha ganado peso ha sido la evolución de las encuestas de las elecciones en Estados Unidos, cuyo resultado podría tener un impacto significativo en la economía global. Las políticas potenciales en juego -tarifas frente a impuestos, regulación frente a desregulación, y reindustrialización frente a globalización- han cobrado mayor importancia que las expectativas de reducciones de tipos de interés o los estímulos fiscales en China.

En el mes de octubre, el fondo ha tenido rentabilidad positiva por el buen comportamiento del crédito corporativo, mientras que la deuda pública ha restado ligeramente. Todos los sectores han tenido rentabilidad positiva menos salud y materiales. Cabe destacar las subidas del sector inmobiliario, comunicaciones y consumo cíclico. Lo que más ha contribuido ha sido el sector financiero porque es el sector con mayor peso y ha tenido buena rentabilidad. Por duración, las duraciones cortas lo han hecho mejor, porque los tipos largos han ampliado más.

El resultado de las elecciones en Estados Unidos ha sido el evento más destacado del mes, con importantes implicaciones a futuro debido a la incertidumbre política que se abre. En Europa, Alemania ha anunciado elecciones para febrero, mientras que en Francia el gobierno sigue siendo frágil, lo que añade inestabilidad al panorama. La situación macroeconómica al cierre del mes sigue reflejando la dinámica observada desde la segunda mitad del año. En la Eurozona, la debilidad en el sector manufacturero, especialmente en Alemania y Francia, se combina con la incertidumbre política, lo que sugiere un cuarto trimestre sin crecimiento. Por otro lado, España continúa siendo una excepción gracias a la fortaleza de su sector servicios. A nivel global, Estados Unidos se mantiene como la economía más dinámica, mientras que China continúa con sus planes de estímulo enfocados en sostener el crecimiento, aunque sin acelerarlo.

En cuanto a las nuevas políticas económicas en Estados Unidos (como las bajadas de impuestos, la desregulación, los

límites a la inmigración y la imposición de tarifas), todavía no está claro a qué velocidad se implementarán. Entre estas medidas, el impacto global más significativo provendrá de las tarifas, que generarán mayores divergencias económicas. En la Eurozona, ya debilitada en términos macroeconómicos, esto probablemente llevará a recortes de tipos de interés más agresivos de lo anticipado hace algunos meses. Estas diferencias macroeconómicas también se han reflejado en el comportamiento de los activos financieros, destacando el mejor desempeño de aquellos denominados en dólares estadounidenses.

En el mes de noviembre, el fondo ha tenido rentabilidad positiva destacando la subida de la deuda pública y también del crédito corporativo. Todos los sectores han tenido rentabilidad positiva. Lo que más ha subido ha sido comunicaciones, salud y materiales. Mientras que consumo básico, el sector inmobiliario y consumo cíclico han sumado menos. Lo que más ha contribuido ha sido el sector financiero porque es el sector con mayor peso y ha tenido buena rentabilidad. Por duración, las duraciones largas lo han hecho mejor, porque los tipos han estrechado.

En el mes de diciembre, el fondo ha tenido rentabilidad positiva por el buen comportamiento del crédito corporativo, mientras que la deuda pública ha restado ligeramente por la ampliación de los tipos de interés. Todos los sectores han tenido rentabilidad positiva, destacando las subidas de comunicaciones, consumo cíclico y el sector salud. Mientras que industriales, utilities y consumo básico han subido menos. El sector que más ha contribuido ha sido el financiero porque es el sector con mayor peso y ha tenido buena rentabilidad. Mal comportamiento de la duración por la ampliación de tipos.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Euroagg 1-3 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE13TREU). La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 2,64%, mientras que la del índice de referencia ha sido de 2,94%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre ha sido de 10,8136700183 euros resultando en una rentabilidad de 2,64% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2024 del 5,05%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 751.213.878,63 euros desde los 414.374.390,34 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes asciende a 15.776 frente a los 9.225 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,40%, y el acumulado en el año 2024 ha sido de 0,81%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 2,64%, inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de julio, la duración ha disminuido ligeramente de 1,48 a 1,44 años. También se ha rebajado la exposición a riesgo crédito, el peso en high yield ha bajado del 13,9% al 13,5%, en subordinados del 8,1% al 7,1% y en emergentes del 8% al 7,3%. Por el contrario, se ha aumentado la exposición a deuda pública del 6,2% al 6,7%. Mientras que financieros se mantiene como el sector con más peso por el mayor valor relativo que le vemos frente al resto de corporativos, aumentando del 47,7% al 51,1%.

En agosto, la duración ha disminuido ligeramente de 1,44 a 1,34 años. También se ha reducido la exposición en high yield del 13,4% al 13% y en emergentes del 7,3% al 7,1%. Por el contrario, ha aumentado el peso en subordinados del 7,1% al 8%. El peso en deuda pública se ha reducido del 6,6% al 5,5% y el financiero se mantiene como el sector con más peso por el mayor valor relativo que le vemos frente al resto de corporativos, aumentando del 51,1% al 53,5%.

En septiembre, la duración ha aumentado ligeramente de 1,34 a 1,41 años. También ha aumentado la exposición a high yield del 13% al 13,1%, mientras que se ha reducido en subordinados del 8% al 7,5% y en emergentes del 7,1% al 6,7%. Se ha aumentado el peso en deuda pública del 5,5% al 6,5%. Mientras que financieros se mantiene como el sector con más peso por el mayor valor relativo que le vemos frente al resto de corporativos, aunque se reduce del 53,5% al 51%.

Durante octubre, la duración ha subido de 1,41 a 1,53 años. Se ha aumentado la exposición a high yield del 13,1% al 14,7%, a subordinados del 7,5% al 8,1% y a emergentes del 6,7% al 8,2%. También se ha incrementado el peso en deuda pública del 6,5% al 10,6%. Mientras que financieros se mantiene como el sector con más peso por el mayor valor relativo que le vemos frente al resto de corporativos, aunque se reduce del 51,0% al 49,6%.

En noviembre, la duración se ha reducido ligeramente de 1,53 a 1,49. Se ha reducido la exposición a high yield del 14,7% al 13,9% y a emergentes del 8,2% al 7,4%. Por el contrario, se ha aumentado el peso en subordinados del 8,1% al 8,7%. El peso en deuda pública se ha reducido del 10,6% al 10,1%. Mientras que financieros se mantiene como el sector con más peso por el mayor valor relativo que le vemos frente al resto de corporativos, y aumenta del 49,6% al 50,6%.

En el mes de diciembre, la duración se ha reducido ligeramente de 1,49 a 1,44 años. La exposición a high yield ha disminuido del 13,9% al 11,9%, mientras que en subordinados se ha reducido del 8,7% al 8,2%. Por su parte, la exposición a emergentes ha aumentado levemente del 7,4% al 7,5%, mientras que el peso en deuda pública ha retrocedido del 10% al 9,6%. El sector financiero se mantiene estable como el de mayor peso, sin cambios en el 50,6%, reflejando el valor relativo que seguimos percibiendo frente al resto de corporativos.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Hemos reducido la cobertura del riesgo divisa pasando los futuros EUR/USD del 0,4% al 0,2% sobre el patrimonio.

Como objetivo de inversión mantenemos futuros comprados del tesoro americano a 5 años con una exposición del 3,5%

Las garantías quedan especificadas en Bloomberg y son de 2300 USD para el contrato EUR/USD y para los futuros comprados del tesoro americano a 5 años de 1430 USD.

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar USD del 1,29%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

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

El Fondo tiene como objetivo invertir en inversiones sostenibles (art. 8 Reglamento UE 2019/2088). El fondo aplica criterios de inversión sostenible, por lo que la mayoría del patrimonio invertido (mínimo 50%) se guiará por principios sostenibles y financieros.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 0,74%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 1,10%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 0,32%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

Atendiendo a los criterios anteriormente nombrados, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto en el periodo.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el segundo semestre de 2024 a 2543,67 euros, los cuales corresponden íntegramente al análisis de RF. El servicio es prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representaron el grueso del importe global abonado en el ejercicio 2024 por parte de la gestora del fondo:

SANTANDER

BCP

GOLDMAN SACHS

ODDO

BNP

DEUTSCHE BANK

SWEDBANK

JP MORGAN

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2024 es de 3.031,44 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En los próximos meses, se observará cómo se implementan las medidas del nuevo Ejecutivo en EE. UU. En la Eurozona, las elecciones en Alemania podrían dar lugar a un cambio de gobierno más inclinado a aumentar el gasto público y flexibilizar las restricciones climáticas para impulsar el crecimiento económico. Sin embargo, estas políticas procrecimiento podrían frenar las lecturas favorables de inflación que se han registrado durante el año y limitar la velocidad de las bajadas de tipos esperadas, debido a su potencial efecto inflacionario.

En cuanto a riesgo de activos: procuramos tener una cartera relativamente diversificada para disminuir el riesgo de crédito. La diversificación se realiza tanto geográficamente, sectorialmente, por categorías de activos, por rating y por grado de subordinación.

El Fondo está claramente expuesto a los riesgos relacionados con los mercados de renta fija, riesgos que incluyen aspectos técnicos de los mercados, debilidades macro, temas de gobierno corporativo, y la falta de liquidez en condiciones de mercado adversas. El Fondo intenta mitigar estos riesgos con ciertas técnicas de coberturas y el uso de posiciones en efectivo, pero no puede eliminarlos.

A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0200002071 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2029-07-30	EUR	512	0,07	0	0,00
ES0200002097 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2028-07-30	EUR	10.971	1,46	0	0,00
ES0000012M77 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,50 2027-05-31	EUR	20.367	2,71	2.754	0,66
ES0000012B88 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,40 2028-07-30	EUR	1.336	0,18	3.176	0,77
ES0200002105 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,25 2029-05-31	EUR	5.868	0,78	1.483	0,36
ES0000012J15 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,07 2027-01-31	EUR	7.482	1,00	10.122	2,44
ES0000012K53 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,80 2029-07-30	EUR	2.766	0,37	0	0,00
ES0200002030 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 1,25 2026-05-04	EUR	2.432	0,32	1.433	0,35
ES00000124C5 - RENTA FIJA BONOS Y OBLIG DEL ESTAD 5,15 2028-10-31	EUR	1.436	0,19	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		53.170	7,08	18.968	4,58
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0380907081 - BONO UNICAJA BANCO SA 3,50 2028-09-12	EUR	807	0,11	0	0,00
ES0313040083 - BONO BANCA MARCH SA 3,37 2028-11-28	EUR	1.000	0,13	0	0,00
ES0344251022 - BONO BERCAJA BANCO SA 4,38 2027-07-30	EUR	725	0,10	708	0,17
ES0265936056 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,88 2029-04-02	EUR	1.551	0,21	753	0,18
ES0205046008 - BONO AENA SME SA 4,25 2030-07-13	EUR	528	0,07	0	0,00
ES0380907073 - BONO UNICAJA BANCO SA 6,50 2027-09-11	EUR	325	0,04	318	0,08
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	923	0,12	916	0,22
ES0344251014 - BONO BERCAJA BANCO SA 5,63 2026-06-07	EUR	1.984	0,26	1.553	0,37
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2026-11-15	EUR	217	0,03	853	0,21
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	558	0,07	550	0,13
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	0	0,00	368	0,09
ES0880907003 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,88 2026-11-18	EUR	2.481	0,33	903	0,22
ES0865936019 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 6,00 2026-01-20	EUR	999	0,13	390	0,09
ES0840609012 - BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	1.386	0,18	773	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.485	1,78	8.085	1,95
ES0244251015 - BONO BERCAJA BANCO SA 2,75 2025-07-23	EUR	6.193	0,82	3.309	0,80
ES0205032008 - BONO FERROVIAL EMISIONES SA 2,50 2024-07-15	EUR	0	0,00	200	0,05
ES0365936048 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18	EUR	3.555	0,47	3.550	0,86
ES0317046003 - BONO CEDULAS TDA 6 3,88 2025-05-23	EUR	101	0,01	101	0,02
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	1.730	0,23	0	0,00
ES0280907017 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,88 2024-11-13	EUR	0	0,00	3.246	0,78
ES0265936015 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 4,63 2025-04-07	EUR	0	0,00	996	0,24
ES0343307015 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	0	0,00	284	0,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.579	1,53	11.686	2,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		78.234	10,39	38.739	9,35
ES05052870L0 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 3,70 2026-06-19	EUR	664	0,09	0	0,00
ES0505287823 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 4,08 2025-04-11	EUR	495	0,07	0	0,00
ES0505075442 - PAGARE EUSKALTEL SA 4,44 2025-09-30	EUR	970	0,13	0	0,00
ES0505769051 - PAGARE PATENTES TALGO SL 4,42 2025-03-24	EUR	694	0,09	0	0,00
ES0505287948 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 4,29 2025-01-17	EUR	300	0,04	0	0,00
ES0505287906 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 4,75 2025-03-21	EUR	496	0,07	0	0,00
ES0505287815 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 5,01 2024-10-18	EUR	0	0,00	493	0,12
ES0505075301 - PAGARE EUSKALTEL SA 5,71 2024-09-27	EUR	0	0,00	494	0,12
ES0505287757 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 5,12 2024-07-19	EUR	0	0,00	299	0,07
ES0505223216 - PAGARE GESTAMP AUTOMOCION SA 5,15 2024-07-11	EUR	0	0,00	1.698	0,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.619	0,49	2.984	0,72
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		81.853	10,88	41.723	10,07
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		81.853	10,88	41.723	10,07
US91282CLQ23 - BONO US TREASURY N B 3,88 2027-10-15	USD	1.910	0,25	0	0,00
FR0014003YN1 - BONO AGENCE FRANCAISE DEVELOP 0,01 2028-11-25	EUR	1.784	0,24	0	0,00
FR0013341682 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,75 2028-11-25	EUR	5.581	0,74	0	0,00
XS2538440780 - BONO ROMANIA 5,00 2026-09-27	EUR	1.746	0,23	0	0,00
FR001400H98 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,75 2029-02-25	EUR	6.035	0,80	0	0,00
FR0013286192 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,75 2028-05-25	EUR	2.823	0,38	0	0,00
XS2530435473 - BONO INVITALIA 5,25 2025-08-14	EUR	0	0,00	506	0,12
IT0005366460 - BONO CASSA DEPOSITI E PRESTIT 2,13 2026-03-21	EUR	0	0,00	194	0,05
IT0005557084 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,60 2025-09-29	EUR	0	0,00	6.509	1,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2538441598 - BONO ROMANIA 6,63 2029-09-27	EUR	6.617	0,88	2.267	0,55
XS2178857285 - BONO ROMANIA 2,75 2026-02-26	EUR	2.475	0,33	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		28.971	3,85	9.476	2,29
IT0005534984 - BONO CCTS EU 3,86 2028-10-15	EUR	2.021	0,27	0	0,00
XS2530435473 - BONO INVITALIA 5,25 2025-08-14	EUR	509	0,07	0	0,00
IT0005557084 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,60 2025-09-29	EUR	6.561	0,87	0	0,00
XS1744744191 - BONO NORTH MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	1.969	0,26	197	0,05
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		11.060	1,47	197	0,05
XS2792180197 - BONO ISLANDSBANKI 4,63 2028-03-27	EUR	104	0,01	0	0,00
DK0030540638 - BONO SPAR NORD BANK A S 4,13 2029-10-01	EUR	827	0,11	0	0,00
XS2954181843 - BONO ARCELORMITTAL SA 3,13 2028-11-13	EUR	992	0,13	0	0,00
XS2049584084 - BONO BAWAG P.S.K. 0,38 2027-09-03	EUR	186	0,02	0	0,00
XS2948435743 - BONO PRYSMIAN SPA 3,63 2028-11-28	EUR	1.010	0,13	0	0,00
XS2629064267 - BONO STORA ENSO OYJ 4,25 2029-06-01	EUR	518	0,07	0	0,00
XS2207857421 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 6,00 2026-06-15	EUR	993	0,13	0	0,00
DK0030352471 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 4,13 2026-04-15	EUR	397	0,05	0	0,00
XS2941605078 - BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL SER 3,63 2029-05-19	EUR	702	0,09	0	0,00
XS1575640054 - BONO ENERGA FINANCE AB 2,13 2027-03-07	EUR	488	0,06	0	0,00
FR001400U1B5 - BONO SOCIETE GENERALE 3,00 2027-02-12	EUR	1.199	0,16	0	0,00
XS2931248848 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,88 2029-08-07	EUR	199	0,03	0	0,00
IT0005620189 - BONO MEDIOBANCA DI CREDITO FINANZI 3,00 2030-01-15	EUR	591	0,08	0	0,00
AT0000A2STV4 - BONO CESKA SPORTTELNA AS 0,50 2027-09-13	EUR	277	0,04	0	0,00
XS2930571174 - BONO SWEDBANK AB 2,88 2029-04-30	EUR	1.486	0,20	0	0,00
FR0013449998 - BONO ELIS SA 1,63 2028-01-03	EUR	2.375	0,32	0	0,00
XS2918553855 - BONO HLDNG D'INFRA METIERS 4,88 2029-07-24	EUR	617	0,08	0	0,00
XS2919101498 - BONO INFORMA PLC 3,00 2027-09-23	EUR	301	0,04	0	0,00
XS2913946989 - BONO LANDSBANKINN HF 3,75 2029-10-08	EUR	1.700	0,23	0	0,00
XS2909825379 - BONO CRITERIA CAIXA SA 3,50 2029-07-02	EUR	1.415	0,19	0	0,00
IT0005611790 - BONO MCC SPA 3,75 2029-09-20	EUR	817	0,11	0	0,00
XS2890435865 - BONO PKO BANK POLSKI SA 3,88 2026-09-12	EUR	1.508	0,20	0	0,00
XS2679765037 - BONO LANDSBANKINN HF 6,38 2027-03-12	EUR	1.604	0,21	0	0,00
IT0005611253 - BONO BANCO BPM SPA 3,88 2029-09-09	EUR	812	0,11	0	0,00
PTN0BOM00000 - BONO NOVO BANCO SA 3,50 2028-03-09	EUR	404	0,05	0	0,00
XS2475502832 - BONO DE VOLKSBANK NV 2,38 2026-05-04	EUR	987	0,13	0	0,00
XS2893180039 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 4,13 2029-09-03	EUR	1.028	0,14	0	0,00
XS2893858352 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 3,86 2029-01-03	EUR	1.221	0,16	0	0,00
XS2728486536 - BONO PIRAEUS BANK SA 6,75 2028-12-05	EUR	2.417	0,32	0	0,00
XS2608282641 - BONO HLDNG D'INFRA METIERS 4,50 2027-03-06	EUR	815	0,11	0	0,00
XS2724457457 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5,13 2029-02-20	EUR	528	0,07	0	0,00
FR001400F2Q0 - BONO AIR FRANCE-KLM 7,25 2026-04-30	EUR	320	0,04	0	0,00
FR001400RIT6 - BONO ITM ENTREPRISES SASU 5,75 2029-03-22	EUR	214	0,03	0	0,00
XS2318337149 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,70 2027-03-23	EUR	943	0,13	0	0,00
XS2859406139 - BONO ZEGONA FINANCE PLC 6,75 2026-07-15	EUR	212	0,03	0	0,00
XS2845167613 - BONO PIRAEUS BANK SA 4,63 2028-07-17	EUR	2.701	0,36	0	0,00
XS2644936259 - BONO PIRAEUS BANK SA 7,25 2027-07-13	EUR	1.108	0,15	0	0,00
XS2860457071 - BONO AROUNDTOWN SA 4,80 2029-04-16	EUR	518	0,07	0	0,00
XS1734066811 - BONO PVH CORP 3,13 2027-09-15	EUR	498	0,07	0	0,00
XS2844410287 - BONO RADIOTELEVISIONE ITALIANA 4,38 2029-04-10	EUR	4.136	0,55	0	0,00
XS2273810510 - BONO AROUNDTOWN SA 5,05 2026-04-16	EUR	935	0,12	0	0,00
XS2273810510 - BONO AROUNDTOWN SA 5,62 2026-04-16	EUR	186	0,02	0	0,00
XS2847641961 - BONO PIRELLI & C SPA 3,88 2029-04-02	EUR	307	0,04	0	0,00
XS2491664137 - BONO EUROFINS SCIENTIFIC SE 4,00 2029-04-06	EUR	1.217	0,16	0	0,00
XS2363719050 - BONO BANCA POPOLARE SONDRIO 1,25 2026-07-13	EUR	2.121	0,28	474	0,11
XS2842080488 - BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-06-18	EUR	719	0,10	700	0,17
AT000B122080 - BONO VOLKSBANK WIEN AG 0,88 2026-03-23	EUR	4.335	0,58	569	0,14
XS2461786829 - BONO CEZ AS 2,38 2027-01-06	EUR	878	0,12	867	0,21
BE6352800765 - BONO BARRY CALLEBAUT SVCS NV 4,00 2029-03-14	EUR	2.242	0,30	602	0,15
XS2586123965 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,87 2027-08-03	EUR	261	0,03	257	0,06
IT0005598971 - BONO UNICREDIT SPA 3,88 2027-06-11	EUR	1.883	0,25	1.847	0,45
XS2831594697 - BONO JYSKE BANK A S 4,13 2029-09-06	EUR	2.568	0,34	0	0,00
XS2832942002 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,70 2027-03-23	EUR	0	0,00	928	0,22
IT0005597395 - BONO BANCA POPOLARE SONDRIO 4,13 2029-06-04	EUR	2.814	0,37	498	0,12
XS2405390043 - BONO SYDBANK A S 0,50 2025-11-10	EUR	0	0,00	477	0,12
XS2826614898 - BONO SYDBANK A S 4,13 2026-09-30	EUR	613	0,08	603	0,15
XS2385390724 - BONO HLDNG D'INFRA METIERS 0,63 2028-06-16	EUR	966	0,13	0	0,00
FR001400F2R8 - BONO AIR FRANCE-KLM 8,13 2028-02-28	EUR	915	0,12	557	0,13
IT0005596363 - BONO BPER BANCA 4,00 2030-04-22	EUR	412	0,05	396	0,10
XS2695047659 - BONO BANCA POPOLARE SONDRIO 5,50 2027-09-26	EUR	3.527	0,47	2.098	0,51
FR001400Q6Z9 - BONO AIR FRANCE-KLM 4,63 2029-02-23	EUR	309	0,04	297	0,07
XS2228683277 - BONO NISSAN MOTOR CO 2,65 2026-02-17	EUR	1.779	0,24	979	0,24
XS2822575648 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,17 2028-11-21	EUR	510	0,07	1.000	0,24
XS2817920080 - BONO ARION BANKI HF 4,63 2028-11-21	EUR	208	0,03	202	0,05
XS2620752811 - BONO ARION BANKI HF 7,25 2026-05-25	EUR	537	0,07	529	0,13
XS2815976126 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 7,00 2029-02-07	EUR	106	0,01	99	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2392462730 - BONO WERFENLIFE SA 0,50 2026-07-28	EUR	1.123	0,15	1.580	0,38
XS2630465875 - BONO WERFENLIFE SA 4,63 2028-03-06	EUR	3.146	0,42	2.048	0,49
XS2530053789 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2026-09-13	EUR	1.167	0,16	1.152	0,28
FR001400DAO4 - BONO ORANO SA 5,38 2027-02-15	EUR	3.688	0,49	3.220	0,78
XS2802883731 - BONO DUFYR ONE BV 4,75 2027-04-18	EUR	0	0,00	199	0,05
XS2801962155 - BONO PVH CORP 4,13 2029-07-12	EUR	3.091	0,41	1.696	0,41
FR001400P4R2 - BONO BEL SA 4,38 2029-04-11	EUR	0	0,00	101	0,02
IT0005539504 - BONO MEDIOBANCA DI CREDITO FINANZI 3,80 2027-04-26	EUR	1.493	0,20	1.498	0,36
XS2628704210 - BONO AIR LEASE CORP 3,70 2030-03-15	EUR	203	0,03	196	0,05
XS2788380306 - BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-03-27	EUR	3.969	0,53	3.011	0,73
DK0030394986 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 3,88 2029-07-09	EUR	819	0,11	0	0,00
FR001400OP33 - BONO ELIS SA 3,75 2029-12-21	EUR	1.019	0,14	0	0,00
XS1843435501 - BONO AROUNDTOWN SA 1,50 2026-02-28	EUR	473	0,06	464	0,11
XS1815135352 - BONO AROUNDTOWN SA 2,00 2026-08-02	EUR	284	0,04	274	0,07
XS2265369657 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3,00 2026-03-02	EUR	297	0,04	294	0,07
XS2774391580 - BONO FORVIA SE 5,13 2026-06-15	EUR	498	0,07	502	0,12
XS2406737036 - BONO NATURGY FIN IBERIA SA 2,37 2026-11-23	EUR	191	0,03	189	0,05
XS2610209129 - BONO ACCIONA ENERGIA FINANCI 3,75 2030-01-25	EUR	1.208	0,16	1.166	0,28
DK0030393665 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 3,88 2027-07-05	EUR	204	0,03	201	0,05
XS2765027193 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,63 2028-08-21	EUR	2.179	0,29	0	0,00
XS2682093526 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 6,00 2027-09-15	EUR	2.368	0,32	419	0,10
FR001400O457 - BONO AYVENS SA 3,88 2027-02-22	EUR	407	0,05	402	0,10
FR001400KXW4 - BONO RCI BANQUE SA 4,63 2026-07-02	EUR	1.231	0,16	1.222	0,29
IT0005583460 - BONO BPER BANCA 4,25 2029-01-20	EUR	104	0,01	101	0,02
XS2310945048 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,75 2026-03-15	EUR	991	0,13	975	0,24
XS2764789231 - BONO FORTIVE CORPORATION 3,70 2026-02-13	EUR	0	0,00	200	0,05
XS2764264607 - BONO JING GROEP NV 3,88 2028-08-12	EUR	513	0,07	504	0,12
XS2421195848 - BONO AROUNDTOWN SA 0,38 2027-01-15	EUR	455	0,06	0	0,00
XS2592659671 - BONO VF CORP 4,25 2028-12-07	EUR	599	0,08	0	0,00
XS2023873149 - BONO AROUNDTOWN SA 1,45 2028-04-09	EUR	727	0,10	168	0,04
PTCCCMOM0006 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 8,38 2026-07-04	EUR	2.713	0,36	753	0,18
XS2286011528 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,50 2026-01-15	EUR	0	0,00	191	0,05
DE000A3823S1 - BONO SCHAEFFLER AG 4,75 2029-05-14	EUR	3.294	0,44	3.237	0,78
FR001400L9Q7 - BONO VALEO SE 5,88 2029-01-12	EUR	430	0,06	211	0,05
BE0002993740 - BONO BELFIUS BANK SA NV 3,75 2029-01-22	EUR	510	0,07	500	0,12
FR001400NC70 - BONO AYVENS SA 3,88 2028-01-24	EUR	614	0,08	601	0,14
FR001400KWR6 - BONO ELO SACA 6,00 2028-12-22	EUR	342	0,05	395	0,10
IT0005580136 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2029-01-17	EUR	951	0,13	410	0,10
BE0002936178 - BONO CRELAN SA 6,00 2029-02-28	EUR	2.329	0,31	2.245	0,54
DE000A3823R3 - BONO SCHAEFFLER AG 4,50 2026-07-14	EUR	5.104	0,68	5.051	1,22
FR001400N3F1 - BONO RCI BANQUE SA 3,88 2028-10-12	EUR	607	0,08	596	0,14
XS2558591967 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-01-21	EUR	760	0,10	748	0,18
XS2226123573 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 6,00 2025-09-01	EUR	0	0,00	198	0,05
XS2661068234 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 5,25 2029-07-30	EUR	4.653	0,62	4.563	1,10
XS2698998593 - BONO ACCIONA ENERGIA FINANCI 5,13 2031-01-23	EUR	0	0,00	208	0,05
XS2705604077 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,63 2026-10-18	EUR	413	0,06	408	0,10
PTBCP2OM0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 5,63 2025-10-02	EUR	0	0,00	4.085	0,99
XS2694872081 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 4,50 2026-03-25	EUR	102	0,01	101	0,02
IT0005561243 - BONO BPER BANCA 5,75 2028-09-11	EUR	10.031	1,34	5.231	1,26
FR001400J861 - BONO TDF INFRASTRUCTURE SAS 5,63 2028-04-21	EUR	4.066	0,54	2.414	0,58
XS2644417227 - BONO SANTANDER CONSUMER BANK 4,50 2026-06-30	EUR	308	0,04	304	0,07
PTGDDOM0008 - BONO FLOENE ENERGIAS SA 4,88 2028-04-03	EUR	4.735	0,63	3.089	0,75
IT0005549479 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-06-14	EUR	4.547	0,61	1.844	0,45
XS2229875989 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,25 2025-09-15	EUR	0	0,00	2.179	0,53
XS2385389551 - BONO HLDNG D'INFRA METIERS 0,13 2025-08-16	EUR	0	0,00	1.698	0,41
XS2633552026 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 4,38 2026-05-08	EUR	0	0,00	404	0,10
XS2606341787 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 5,63 2028-05-30	EUR	3.477	0,46	1.162	0,28
XS2626691906 - BONO DE VOLKSBANK NV 4,63 2027-08-23	EUR	1.761	0,23	1.226	0,30
XS2625195891 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	203	0,03	201	0,05
XS2625985945 - BONO GENERAL MOTORS FINL CO 4,50 2027-11-22	EUR	208	0,03	205	0,05
XS2623496085 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 6,13 2028-05-15	EUR	764	0,10	752	0,18
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	102	0,01	102	0,02
XS2617442525 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 4,25 2026-01-07	EUR	0	0,00	202	0,05
DK0009526998 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 0,75 2027-01-20	EUR	90	0,01	90	0,02
XS2615271629 - BONO JYSKE BANK A/S 5,00 2027-10-26	EUR	1.579	0,21	1.551	0,37
FR001400H8D3 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,25 2025-10-11	EUR	0	0,00	201	0,05
DE000A3H2TA0 - BONO SCHAEFFLER AG 3,38 2028-07-12	EUR	684	0,09	96	0,02
XS2601458602 - BONO SIEMENS ENERGY FINAN BV 4,00 2026-03-05	EUR	101	0,01	100	0,02
XS2604697891 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,88 2026-03-29	EUR	101	0,01	100	0,02
XS2592659242 - BONO VF CORP 4,13 2026-02-07	EUR	1.497	0,20	990	0,24
DK0030045703 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 4,00 2028-07-17	EUR	102	0,01	100	0,02
XS2547591474 - BONO SUMITOMO MITSUI BANKING 3,60 2026-02-16	EUR	0	0,00	100	0,02
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	0	0,00	480	0,12
XS2583203950 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,25 2028-02-07	EUR	2.236	0,30	2.186	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2582404724 - BONO ZF FINANCE GMBH 5,75 2026-07-03	EUR	514	0,07	514	0,12
BE0002913946 - BONO CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	6.807	0,91	5.610	1,35
XS2579606927 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,75 2026-01-26	EUR	0	0,00	707	0,17
FR001400F606 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,13 2026-01-13	EUR	0	0,00	301	0,07
BE0002872530 - BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31	EUR	0	0,00	614	0,15
IT0005523896 - BONO BPER BANCA 6,13 2027-02-01	EUR	424	0,06	0	0,00
FR001400EHH1 - BONO ELO SACA 4,88 2028-09-08	EUR	820	0,11	945	0,23
FR001400EA16 - BONO VALEO SE 5,38 2027-02-28	EUR	4.827	0,64	4.447	1,07
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 8,00 2025-09-22	EUR	0	0,00	1.484	0,36
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	0	0,00	508	0,12
XS2463934864 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2,63 2026-12-31	EUR	3.871	0,52	2.836	0,68
XS2411726438 - BONO LANDSBANKINN HF 0,75 2026-05-25	EUR	836	0,11	0	0,00
XS2069407786 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 1,63 2027-01-23	EUR	1.325	0,18	798	0,19
XS1761721262 - BONO AROUNDTOWN SA 1,63 2027-10-31	EUR	182	0,02	172	0,04
FR001400AK26 - BONO ELIS SA 4,13 2027-02-24	EUR	819	0,11	803	0,19
FR001400ETQ7 - BONO TDF INFRASTRUCTURE SAS 1,75 2029-09-01	EUR	726	0,10	0	0,00
XS2435611244 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 1,38 2028-04-24	EUR	459	0,06	0	0,00
XS2434763483 - BONO NE PROPERTY BV 2,00 2029-10-20	EUR	1.107	0,15	172	0,04
XS2408458730 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,88 2027-02-16	EUR	295	0,04	292	0,07
XS2407027031 - BONO VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	EUR	1.760	0,23	1.687	0,41
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 2,50 2025-11-05	EUR	0	0,00	3.994	0,96
XS2399851901 - BONO ZF FINANCE GMBH 2,25 2028-02-03	EUR	359	0,05	366	0,09
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	2.103	0,28	176	0,04
XS2367164576 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 2,45 2028-04-22	EUR	2.848	0,38	1.692	0,41
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	0	0,00	1.218	0,29
XS2238777374 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,25 2027-06-29	EUR	2.676	0,36	1.462	0,35
XS1725580622 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,50 2027-08-29	EUR	507	0,07	0	0,00
XS2356030556 - BONO CTP NV 1,25 2029-03-21	EUR	444	0,06	430	0,10
XS2348703864 - BONO BEVCO LUX SARL 1,00 2029-10-16	EUR	884	0,12	0	0,00
XS2322423539 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 3,75 2028-12-25	EUR	1.929	0,26	1.872	0,45
XS2351032227 - BONO WORLEY US FINANCE SUB 0,88 2026-03-09	EUR	1.830	0,24	1.815	0,44
XS1327504087 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,75 2026-06-26	EUR	0	0,00	94	0,02
XS2233264808 - BONO UNICREDIT SPA 2,57 2025-09-22	USD	0	0,00	308	0,07
XS2207976783 - BONO UNICREDIT SPA 2,20 2026-07-22	EUR	489	0,07	482	0,12
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	2.337	0,31	294	0,07
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2026-08-15	EUR	160	0,02	0	0,00
FR001400G327 - BONO VERALLIA SA 1,63 2028-05-14	EUR	1.620	0,22	0	0,00
XS1713463559 - BONO ENEL SPA 3,38 2026-08-24	EUR	196	0,03	194	0,05
XS2199716304 - BONO Leonardo SpA 2,38 2025-10-08	EUR	0	0,00	192	0,05
XS2308298962 - BONO DE VOLKSBANK NV 0,38 2028-03-03	EUR	91	0,01	0	0,00
PTBCPHOM0066 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,13 2026-02-12	EUR	2.412	0,32	1.905	0,46
XS2264074647 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	0	0,00	489	0,12
XS1596740453 - BONO MADRILENA RED DE GAS FIN 2,25 2029-01-11	EUR	1.976	0,26	544	0,13
XS2193658619 - BONO Cellnex Telecom SA 1,88 2029-03-26	EUR	662	0,09	0	0,00
XS2256949749 - BONO ABERTIS FINANCE BV 3,25 2025-11-24	EUR	0	0,00	194	0,05
FR0013414919 - BONO ORANO SA 3,38 2026-01-23	EUR	395	0,05	394	0,09
FR0013510179 - BONO ELO SACA 2,88 2026-01-29	EUR	0	0,00	671	0,16
XS2244941063 - BONO IBERDROLA INTL BV 1,87 2026-01-28	EUR	466	0,06	467	0,11
XS2244936659 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,63 2028-07-21	EUR	473	0,06	0	0,00
XS2200215213 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,88 2026-04-08	EUR	1.374	0,18	0	0,00
XS2231165668 - BONO BEVCO LUX SARL 1,50 2027-06-16	EUR	1.708	0,23	279	0,07
FR0013533031 - BONO ORANO SA 2,75 2027-12-08	EUR	886	0,12	0	0,00
XS1969645255 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,13 2025-12-27	EUR	0	0,00	2.702	0,65
XS2203802462 - BONO NE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	2.004	0,27	0	0,00
XS1877860533 - BONO COOPERATIVE RABOBANK UA 4,63 2025-12-29	EUR	0	0,00	394	0,10
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	0	0,00	2.625	0,63
XS2167595672 - BONO EUROFINS SCIENTIFIC SE 3,75 2026-07-17	EUR	1.608	0,21	987	0,24
FR0013452893 - BONO TIKEHAU CAPITAL SCA 2,25 2026-07-14	EUR	1.181	0,16	0	0,00
FR0013486834 - BONO TEREGA SAS 0,63 2028-02-27	EUR	553	0,07	0	0,00
BE6318702253 - BONO ARGENTA SPAARBANK 1,00 2027-01-29	EUR	379	0,05	371	0,09
XS1963830002 - BONO FORVIA SE 3,13 2026-06-15	EUR	197	0,03	0	0,00
XS2081500907 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-09-23	EUR	0	0,00	1.132	0,27
FR0013462728 - BONO CEETRUS SA 2,75 2026-08-26	EUR	1.216	0,16	1.234	0,30
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	6.184	0,82	5.194	1,25
XS2063535970 - BONO NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	1.197	0,16	695	0,17
XS2051777873 - BONO DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	1.542	0,21	0	0,00
XS2049419398 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2025-12-09	EUR	0	0,00	4.582	1,11
XS1794354628 - BONO STORA ENSO OYJ 2,50 2027-12-21	EUR	321	0,04	0	0,00
XS1298711729 - BONO TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,75 2025-10-15	USD	0	0,00	785	0,19
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	1.543	0,21	0	0,00
XS1799545329 - BONO ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	679	0,09	675	0,16
XS1691349952 - RENTA FIJA NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	6.883	0,89	5.714	1,38
XS1627343186 - RENTA FIJA FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	593	0,08	582	0,14
FR0013144201 - RENTA FIJA TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,50 2026-01-07	EUR	0	0,00	2.038	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		240.859	32,09	158.405	38,20
XS1167204699 - BONO LLOYDS BANK PLC 1,25 2025-01-13	EUR	875	0,12	0	0,00
US53944YAT01 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 4,72 2025-08-11	USD	193	0,03	0	0,00
XS2114413565 - BONO AT&T INC 2,88 2025-03-02	EUR	498	0,07	0	0,00
XS2185867673 - BONO OP CORPORATE BANK PLC 1,63 2025-06-09	EUR	598	0,08	0	0,00
US80281LAM72 - BONO SANTANDER UK GROUP HLDGS 1,53 2025-08-21	USD	283	0,04	0	0,00
XS2049823763 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 1,50 2025-03-12	EUR	698	0,09	0	0,00
XS2230264603 - BONO BAWAG GROUP AG 1,88 2025-09-23	EUR	983	0,13	0	0,00
BE635573369 - BONO BELFIUS BANK SA/NV 3,24 2026-09-17	EUR	1.502	0,20	0	0,00
XS2904504979 - BONO EUROBANK SA 4,00 2029-09-24	EUR	1.022	0,14	0	0,00
US05946KAK79 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 5,86 2025-09-14	USD	1.749	0,23	0	0,00
IT0005622912 - BONO UNICREDIT SPA 3,70 2027-11-20	EUR	5.105	0,68	0	0,00
USN4580HAC18 - BONO ING GROEP NV 1,40 2025-07-01	USD	566	0,08	0	0,00
XS2532384372 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 6,25 2025-09-16	USD	390	0,05	0	0,00
IT0005067076 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,25 2025-02-07	EUR	274	0,04	0	0,00
XS2838379639 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 3,49 2027-06-06	EUR	502	0,07	0	0,00
XS2247623643 - BONO GETLINK SE 3,50 2025-10-30	EUR	1.498	0,20	0	0,00
XS2932830958 - BONO DSV FINANCE BV 3,58 2026-11-06	EUR	1.003	0,13	0	0,00
XS2931921113 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 3,46 2026-11-04	EUR	2.001	0,27	0	0,00
XS1245292807 - BONO ARGENTUM (SWISS LIFE) 4,38 2025-06-16	EUR	603	0,08	0	0,00
DE000CZ45V25 - BONO COMMERZBANK AG 4,00 2025-09-05	EUR	702	0,09	0	0,00
XS2910614275 - BONO DANSKE BANK A/S 3,73 2026-10-02	EUR	2.003	0,27	0	0,00
XS2902578322 - BONO CAIXABANK SA 3,47 2027-09-19	EUR	5.414	0,72	0	0,00
FR001400SMX8 - BONO RCI BANQUE SA 3,60 2026-09-14	EUR	300	0,04	0	0,00
BE0390154202 - BONO BELFIUS BANK SA/NV 3,39 2027-09-13	EUR	1.803	0,24	0	0,00
XS2898732289 - BONO TORONTO-DOMINION BANK 3,45 2027-09-10	EUR	1.502	0,20	0	0,00
XS2104051433 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1,00 2025-01-16	EUR	993	0,13	0	0,00
XS2889371840 - BONO SWEDBANK AB 3,34 2027-08-30	EUR	6.216	0,83	0	0,00
DE000A3L2ZN4 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 3,71 2026-08-21	EUR	1.000	0,13	0	0,00
DE000A3LNFJ2 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 3,81 2025-09-18	EUR	1.006	0,13	0	0,00
XS2880093765 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,58 2026-08-14	EUR	1.001	0,13	0	0,00
FR0013465358 - BONO BNP PARIBAS 0,50 2025-06-04	EUR	685	0,09	0	0,00
XS2106056653 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 0,25 2025-01-22	EUR	1.576	0,21	0	0,00
XS2843011615 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 4,01 2027-06-18	EUR	1.705	0,23	0	0,00
DE000A3LKBDO - BONO TRATON FINANCE LUX SA 4,22 2026-01-21	EUR	1.510	0,20	0	0,00
XS2793782611 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 3,13 2026-03-27	EUR	1.001	0,13	0	0,00
XS2860946867 - BONO COOPERATIVE RABOBANK UA 3,78 2027-07-16	EUR	9.598	1,28	0	0,00
XS1182150950 - BONO SACE SPA 3,88 2025-02-10	EUR	5.609	0,75	0	0,00
XS2853494602 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 3,88 2027-07-02	EUR	5.905	0,79	0	0,00
XS1719267855 - BONO PARKER-HANNIFIN CORP 1,13 2025-03-01	EUR	1.076	0,14	1.079	0,26
XS2058908745 - BONO BANCO BPM SPA 4,25 2024-10-01	EUR	0	0,00	200	0,05
XS2641720987 - BONO SBAB BANK AB 4,88 2025-06-26	EUR	3.438	0,46	605	0,15
XS119775692 - BONO APTIV PLC 2024-12-10	EUR	0	0,00	590	0,14
XS2837886105 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 3,65 2027-06-10	EUR	651	0,09	652	0,16
XS2838482052 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 3,40 2027-06-10	EUR	1.357	0,18	400	0,10
XS2835902839 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 3,33 2027-06-07	EUR	1.903	0,25	1.401	0,34
XS1724626699 - BONO VOLVO CAR AB 2,00 2025-01-24	EUR	1.280	0,17	1.282	0,31
FR0013457157 - BONO ACCOR SA 2,63 2025-01-30	EUR	295	0,04	296	0,07
XS2405390043 - BONO SYDBANK A/S 0,50 2025-11-10	EUR	480	0,06	0	0,00
XS2819338091 - BONO CITIGROUP INC 3,63 2027-05-14	EUR	5.108	0,68	1.101	0,27
XS2815894071 - BONO BARCLAYS PLC 3,85 2027-05-08	EUR	5.365	0,71	2.550	0,62
FR0013367612 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 4,00 2024-07-05	EUR	0	0,00	3.204	0,77
US172967ND99 - BONO CITIGROUP INC 1,28 2024-11-03	USD	0	0,00	455	0,11
XS2804483381 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,81 2027-04-16	EUR	3.311	0,44	2.302	0,56
XS2803392021 - BONO TORONTO-DOMINION BANK 3,56 2026-04-16	EUR	1.001	0,13	1.001	0,24
XS2802190459 - BONO SNAM SPA 3,58 2026-04-15	EUR	601	0,08	602	0,15
US83368TBG22 - BONO SOCIETE GENERALE 2,23 2025-01-21	USD	751	0,10	727	0,18
XS2082818951 - BONO AUST & NZ BANKING GROUP 1,13 2024-11-21	EUR	0	0,00	686	0,17
XS2582358789 - BONO PKO BANK POLSKI SA 5,63 2025-02-01	EUR	5.358	0,71	4.453	1,07
XS2798993858 - BONO BANK OF MONTREAL 3,65 2027-04-12	EUR	1.901	0,25	900	0,22
XS2798276270 - BONO DANSKE BANK A/S 3,92 2026-04-10	EUR	11.323	1,51	6.808	1,64
XS2798983545 - BONO LEASYS SPA 4,00 2026-04-08	EUR	1.603	0,21	1.001	0,24
XS2794650833 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,33 2026-03-27	EUR	602	0,08	603	0,15
XS2102931677 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,00 2025-01-17	EUR	2.163	0,29	1.470	0,35
XS2794477518 - BONO OP CORPORATE BANK PLC 3,12 2027-03-28	EUR	1.503	0,20	1.502	0,36
XS2790333616 - BONO MORGAN STANLEY 3,52 2026-03-19	EUR	1.204	0,16	1.204	0,29
FR001400OTTO - BONO BNP PARIBAS 3,15 2026-03-20	EUR	1.002	0,13	1.001	0,24
XS1715306012 - BONO AROUNDTOWN SA 1,00 2025-01-07	EUR	2.762	0,37	870	0,21
FR0013459765 - BONO RCI BANQUE SA 2,63 2025-02-18	EUR	11.688	1,56	3.049	0,74
FR001400EPO - BONO BANQUE FED CRED MUTUEL 3,52 2027-03-05	EUR	503	0,07	502	0,12
XS1795406658 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 3,88 2026-06-22	EUR	1.199	0,16	1.186	0,29
XS2782828649 - BONO SVENSKA HANDELSBANKEN AB 3,33 2027-03-08	EUR	1.002	0,13	1.002	0,24
XS2780858994 - BONO NATIONAL BANK OF CANADA 3,33 2026-03-06	EUR	400	0,05	401	0,10
XS2737063722 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE BV 3,27 2025-12-22	EUR	401	0,05	402	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	1.875	0,25	1.876	0,45
XS2293577354 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,74 2026-01-29	EUR	402	0,05	402	0,10
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-03-17	EUR	483	0,06	482	0,12
XS2775724862 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 3,58 2026-03-05	EUR	1.607	0,21	1.105	0,27
XS1788515606 - BONO NATWEST GROUP PLC 1,75 2025-03-02	EUR	489	0,07	490	0,12
XS2775174340 - BONO KBC IFIMA SA 3,82 2026-03-04	EUR	2.003	0,27	2.003	0,48
IT0005412256 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,82 2027-06-29	EUR	3.500	0,47	531	0,13
DK0030393319 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 3,64 2026-02-27	EUR	1.006	0,13	1.006	0,24
XS2342059784 - BONO BARCLAYS PLC 4,03 2025-05-12	EUR	201	0,03	202	0,05
XS2648672231 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 4,03 2025-01-13	EUR	502	0,07	503	0,12
XS1156024116 - BONO INTESA SANPAOLO VITA SPA 2024-12-17	EUR	0	0,00	2.000	0,48
XS2757373050 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE BV 3,71 2027-02-09	EUR	2.011	0,27	2.015	0,49
XS2286011528 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,50 2026-01-15	EUR	194	0,03	0	0,00
XS2755443459 - BONO CANADIAN IMPERIAL BANK 3,76 2027-01-29	EUR	302	0,04	302	0,07
XS2752874821 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 4,50 2026-01-26	EUR	3.040	0,40	3.039	0,73
USN8438JAA62 - BONO SUZANO INTL FINANCE BV 4,00 2025-01-14	USD	2.282	0,30	918	0,22
XS2752465810 - BONO LANDBK HESSEN-THUERINGEN 3,79 2026-01-23	EUR	200	0,03	200	0,05
XS2752456314 - BONO SANTAN CONSUMER FINANCE 3,85 2026-01-22	EUR	1.908	0,25	1.906	0,46
XS2747616105 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,78 2027-01-15	EUR	1.914	0,25	1.007	0,24
XS2745115597 - BONO NATWEST MARKETS PLC 3,87 2026-01-09	EUR	1.808	0,24	1.809	0,44
XS2387929834 - BONO BANK OF AMERICA CORP 3,84 2025-09-22	EUR	3.029	0,40	3.026	0,73
XS2733010628 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 3,39 2025-12-12	EUR	1.003	0,13	1.005	0,24
XS2068978050 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 1,50 2024-10-25	EUR	0	0,00	3.756	0,91
XS1717591884 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,58 2024-11-21	EUR	0	0,00	1.004	0,24
XS2178043530 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 7,50 2025-05-19	EUR	616	0,08	615	0,15
XS2717313964 - BONO IMMOBILIARE GRANDE DIST 6,25 2025-05-17	EUR	563	0,07	558	0,13
XS2408491947 - BONO JDE PEET'S NV 0,24 2025-01-16	EUR	3.345	0,45	383	0,09
XS2719281227 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,81 2025-11-16	EUR	1.106	0,15	1.108	0,27
XS1140860534 - BONO GENERALI 4,60 2025-11-21	EUR	3.266	0,43	0	0,00
US345397WW97 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,66 2024-09-08	USD	0	0,00	182	0,04
XS2226123573 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 6,00 2025-09-01	EUR	197	0,03	0	0,00
XS2443438051 - BONO DANSKE BANK A/S 1,38 2026-02-17	EUR	475	0,06	471	0,11
FR001400L4Y2 - BONO AYVENS SA 3,89 2025-10-06	EUR	1.508	0,20	0	0,00
XS2000719992 - BONO ENEL SPA 3,50 2025-02-24	EUR	597	0,08	595	0,14
PTBCP20M0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 5,63 2025-10-02	EUR	5.948	0,79	0	0,00
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,74 2024-07-19	EUR	0	0,00	195	0,05
XS2682331728 - BONO MEDIOPANCA DI CREDITO FINANZI 4,88 2026-09-13	EUR	156	0,02	155	0,04
XS2679904768 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,50 2028-09-14	EUR	4.050	0,54	1.674	0,40
XS2677541364 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,50 2028-09-08	EUR	537	0,07	0	0,00
PTCGDNOM0026 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 2,88 2025-06-15	EUR	2.384	0,32	987	0,24
XS2243666125 - BONO JYSKE BANK A/S 0,38 2024-10-15	EUR	0	0,00	675	0,16
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2025-01-20	EUR	2.683	0,36	2.687	0,65
XS2229875989 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,25 2025-09-15	EUR	2.187	0,29	0	0,00
XS2385389551 - BONO HLDNG D'INFRA METIERS 0,13 2025-08-16	EUR	2.654	0,35	0	0,00
XS2635167880 - BONO NATIONAL BANK OF CANADA 3,44 2025-06-13	EUR	2.004	0,27	0	0,00
BE0002950310 - BONO KBC GROUP NV 4,50 2025-06-06	EUR	301	0,04	302	0,07
XS2178957077 - BONO REDEXIS GAS FINANCE BV 1,88 2025-02-28	EUR	382	0,05	383	0,09
FR001400I9F5 - BONO ARVAL SERVICE LEASE SA F 2024-12-02	EUR	0	0,00	101	0,02
XS2046595836 - BONO DANSKE BANK A/S 0,50 2024-08-27	EUR	0	0,00	778	0,19
XS2629047254 - BONO SWEDBANK AB 4,63 2025-05-30	EUR	603	0,08	604	0,15
XS2620201421 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 4,13 2025-05-10	EUR	201	0,03	201	0,05
XS2187689034 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,50 2025-06-17	EUR	2.284	0,30	295	0,07
XS2617442525 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 4,25 2026-01-07	EUR	203	0,03	0	0,00
XS2049154078 - BONO ING GROEP NV 0,10 2024-09-03	EUR	0	0,00	673	0,16
XS2613658470 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	200	0,03	200	0,05
XS2468378059 - BONO CAIXABANK SA 1,63 2025-04-13	EUR	3.133	0,42	1.651	0,40
FR001400H8D3 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,25 2025-10-11	EUR	203	0,03	0	0,00
XS2597970800 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,10 2025-03-17	EUR	1.504	0,20	1.505	0,36
XS2597999452 - BONO MEDIOPANCA DI CREDITO FINANZI 4,75 2027-03-14	EUR	312	0,04	308	0,07
FR001400GDG7 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,20 2025-03-07	EUR	100	0,01	100	0,02
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2025-07-04	EUR	792	0,11	792	0,19
XS1808351214 - BONO CAIXABANK SA 2,25 2025-04-17	EUR	4.248	0,57	1.466	0,35
XS2584643113 - BONO NORDEA BANK ABP 3,63 2025-02-10	EUR	100	0,01	100	0,02
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	481	0,06	0	0,00
XS2553825949 - BONO FORVIA SE 7,25 2025-05-15	EUR	523	0,07	0	0,00
XS2579606927 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,75 2026-01-26	EUR	714	0,09	0	0,00
FR001400F6O6 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,13 2026-01-13	EUR	303	0,04	0	0,00
BE0002872530 - BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31	EUR	615	0,08	0	0,00
PTBCPBOM0062 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 8,50 2024-10-25	EUR	0	0,00	3.485	0,84
XS2544400786 - BONO JYSKE BANK A/S 4,63 2025-04-11	EUR	8.251	1,10	6.334	1,53
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 8,00 2025-09-22	EUR	1.479	0,20	0	0,00
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	506	0,07	0	0,00
XS2082969655 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,00 2024-11-25	EUR	0	0,00	547	0,13
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,88 2025-06-05	EUR	2.629	0,35	2.626	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2055106210 - BONO AROUNDTOWN SA 3,38 2025-12-23	EUR	365	0,05	0	0,00
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	4.034	0,54	3.541	0,85
XS2296201424 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,88 2025-01-11	EUR	495	0,07	496	0,12
FR0013322146 - BONO RCI BANQUE SA 3,45 2025-03-12	EUR	401	0,05	402	0,10
XS2411447043 - BONO ISLANDSBANKI 0,75 2025-03-25	EUR	1.237	0,16	749	0,18
XS2435603571 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,63 2025-06-24	EUR	4.514	0,60	0	0,00
XS1252389983 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 3,49 2025-08-12	EUR	199	0,03	199	0,05
XS2251742537 - BONO AVANTOR FUNDING INC 2,63 2025-11-01	EUR	4.952	0,66	0	0,00
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2025-01-15	EUR	4.853	0,65	4.850	1,17
PTCCOAO0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 2,50 2025-11-05	EUR	4.610	0,61	0	0,00
XS2189594315 - BONO SIG COMBIBLOC PURCHASER 2,13 2025-03-18	EUR	2.846	0,38	566	0,14
XS2397239000 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,25 2024-09-13	EUR	0	0,00	2.622	0,63
XS2343532417 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-01-14	EUR	392	0,05	391	0,09
XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2025-07-02	EUR	2.407	0,32	0	0,00
XS2356029541 - BONO CTP NV 0,50 2025-03-21	EUR	96	0,01	97	0,02
XS2233264808 - BONO UNICREDIT SPA 2,57 2025-09-22	USD	1.301	0,17	0	0,00
FR0013342334 - BONO VALEO SE 1,50 2025-03-18	EUR	2.544	0,34	974	0,24
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2024-11-15	EUR	0	0,00	161	0,04
XS2322423455 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2025-03-25	EUR	1.373	0,18	1.278	0,31
XS2321651031 - BONO VIA CELERE DESARROLLOS 5,25 2025-04-01	EUR	0	0,00	1.279	0,31
XS2231715322 - BONO ZF FINANCE GMBH 3,00 2025-06-21	EUR	987	0,13	692	0,17
XS2199716304 - BONO Leonardo Spa 2,38 2025-10-08	EUR	193	0,03	0	0,00
XS2078976805 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2025-01-31	EUR	3.824	0,51	3.836	0,93
XS2306621934 - BONO LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	0	0,00	799	0,19
IT0005279887 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,60 2024-09-26	EUR	0	0,00	1.407	0,34
XS2264074647 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	493	0,07	0	0,00
BE6324664703 - BONO ARGENTA SPAARBANK 1,00 2025-10-13	EUR	1.177	0,16	0	0,00
XS1227287221 - BONO CROWN EURO HOLDINGS SA 3,38 2024-12-31	EUR	0	0,00	2.649	0,64
FR0013449972 - BONO ELIS SA 1,00 2025-04-03	EUR	3.154	0,42	587	0,14
XS1206977495 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	8.271	1,10	988	0,24
FR0013510179 - BONO ELO SACA 2,88 2026-01-29	EUR	654	0,09	0	0,00
DE000A289Q91 - BONO SCHAEFFLER AG 2,75 2025-07-12	EUR	2.676	0,36	982	0,24
XS1785467751 - BONO FORVIA SE 2,63 2025-06-15	EUR	0	0,00	790	0,19
XS1969645255 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,13 2025-12-27	EUR	4.411	0,59	0	0,00
XS1640667116 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 8,66 2024-12-15	EUR	0	0,00	382	0,09
XS1877860533 - BONO COOPERATIVE RABOBANK UA 4,63 2025-12-29	EUR	398	0,05	0	0,00
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	2.643	0,35	0	0,00
XS2189592616 - BONO ACS Actividades de Construc 1,38 2025-03-17	EUR	2.531	0,34	976	0,24
XS2185997884 - BONO REPSOL INTL FINANCE 3,75 2026-03-11	EUR	606	0,08	602	0,15
XS2051914963 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 0,50 2024-09-13	EUR	0	0,00	189	0,05
XS1619643015 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,75 2025-02-26	EUR	0	0,00	285	0,07
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	94	0,01	94	0,02
XS2107451069 - BONO RCS & RDS SA 2,50 2025-02-05	EUR	0	0,00	1.283	0,31
XS2124979753 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,75 2025-02-27	EUR	994	0,13	0	0,00
XS2121417989 - BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	9.115	1,21	4.684	1,13
XS2106861771 - BONO MEDIOBANCA DI CREDITO FINANZ 1,13 2025-04-23	EUR	991	0,13	0	0,00
FR0013416146 - BONO ELO SACA 2,38 2025-01-25	EUR	580	0,08	580	0,14
XS2055089457 - BONO UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	0	0,00	1.283	0,31
PTCGDMOM0027 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1,25 2024-11-25	EUR	0	0,00	290	0,07
XS2082324018 - BONO ARCELORMITTAL SA 1,75 2025-08-19	EUR	1.482	0,20	0	0,00
XS2049419398 - BONO TEOLLISJUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2025-12-09	EUR	4.615	0,61	0	0,00
XS1729872736 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2024-12-01	EUR	0	0,00	1.793	0,43
USU63768A883 - BONO NBM US HOLDINGS INC 6,63 2025-08-06	USD	185	0,02	178	0,04
XS1722898431 - BONO NE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	0	0,00	2.518	0,61
XS1839682116 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	5.930	0,79	2.649	0,64
XS1490137418 - BONO CROWN EURO HOLDINGS SA 2,63 2024-09-30	EUR	0	0,00	1.299	0,31
XS1298711729 - BONO TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,75 2025-10-15	USD	814	0,11	0	0,00
XS1757394322 - BONO BARCLAYS PLC 1,38 2025-01-24	EUR	2.260	0,30	879	0,21
FR0013318102 - RENTA FIJA ELIS SA 2,88 2025-11-15	EUR	1.499	0,20	0	0,00
XS1731882186 - RENTA FIJA ROADSTER FINANCE DAC 2024-12-09	EUR	0	0,00	3.519	0,85
FR0010804500 - RENTA FIJA ORANO SA 4,88 2024-09-23	EUR	0	0,00	501	0,12
XS1596739364 - RENTA FIJA MADRILENA RED DE GAS FI 1,38 2025-01-11	EUR	2.259	0,30	2.270	0,55
XS1043545059 - RENTA FIJA LLOYDS BANKING GROUP PL 4,95 2025-06-27	EUR	200	0,03	0	0,00
XS0982711714 - RENTA FIJA PETROBRAS GLOBAL FINANCI 4,75 2025-01-14	EUR	0	0,00	502	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		334.859	44,57	165.904	40,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		615.749	81,98	333.981	80,58
XS2967068847 - PAGARE FCC 3,16 2025-04-22	EUR	297	0,04	0	0,00
XS2852111660 - PAGARE ACCIONA SA 4,11 2025-06-24	EUR	985	0,13	961	0,23
XS2852031124 - PAGARE FCC 4,25 2024-10-24	EUR	0	0,00	494	0,12
XS2793130464 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 4,48 2024-09-26	EUR	0	0,00	792	0,19
XS2771658726 - PAGARE FCC 4,53 2024-07-22	EUR	0	0,00	798	0,19
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.283	0,17	3.045	0,73
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		617.031	82,15	337.027	81,31
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		617.031	82,15	337.027	81,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		698.884	93,03	378.750	91,38

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

La Política se configura de forma flexible y estructura la retribución en componente fijo y componente variable, no pudiendo ofrecerse incentivos para asumir riesgos y no primando la consecución de objetivos cuantitativos a corto plazo sobre el rendimiento sostenible y el mejor interés del cliente a largo plazo.

El componente fijo (salario), está basado en la experiencia profesional, responsabilidad en la organización y funciones, según lo estipulado en la descripción de funciones como parte de las condiciones de trabajo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto y cuanto se considera un elemento fijo. Constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total. A su vez también se configura como el eje central para la cuantificación del resto de componentes. La remuneración variable refleja un valor sobre el desempeño de los objetivos asignados y está fundamentada en una base sostenible y en ningún caso fomenta la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo o estatutos de las IICs. La remuneración variable está vinculada a la evaluación de: i) aspectos cuantitativos como los resultados obtenidos por el empleado en función de criterios tanto financieros como no financieros, los de su unidad de negocio y los de TAM en su conjunto, y ii) aspectos cualitativos, analizados para cada individuo, teniendo en cuenta su contribución y su competencia (ética, control de riesgos, aplicación de cumplimiento, etc.). La remuneración variable se hace efectiva únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de TAM y siempre que se justifique sobre la base de los resultados obtenidos por la entidad, unidad de negocio y persona de que se trate.

Durante el ejercicio 2024 no se han realizado modificaciones significativas en la Política. La cuantía total de la remuneración abonada por la entidad gestora a su personal durante dicho ejercicio, se desglosa en remuneración fija por importe de 3.918.657,36 euros y variable por un importe de 945.500,00 euros, siendo el número total de beneficiarios de 50, de los cuales 40 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y 16 de los empleados con perfil de riesgo, bien de la IICs gestionadas por la Gestora, bien de la propia Sociedad, ascendiendo la remuneración de los primeros a 719.606,73 euros como parte fija y 250.000 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 1.879.950,50 euros como remuneración fija y 590.000,00 euros como remuneración variable.

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

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 5.000.000,00 euros y un rendimiento total de 486,11 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 5.000.000,00 euros y un rendimiento total de 486,11 euros.