

**TREA CAJAMAR RENTA FIJA,  
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 Cajamar Renta Fija, Fondo de Inversión, por encargo del Consejo de Administración de Trea Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Sociedad Unipersonal (en adelante, la Sociedad Gestora):

### Informe sobre las cuentas anuales

---

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Trea Cajamar Renta Fija, 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.

## Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas 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 esas cuestiones.

### 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 cuestión clave 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 esta cuestión 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 esta cuestión, 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.

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

### Informe adicional para los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo

De acuerdo con lo previsto en la Disposición adicional tercera de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, no estarán obligadas a tener una Comisión de Auditoría las entidades de interés público previstas en el artículo 3.5 b) de la mencionada Ley que sean pequeñas y medianas, por lo que los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han asumido dichas funciones.

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 27 de abril de 2026.

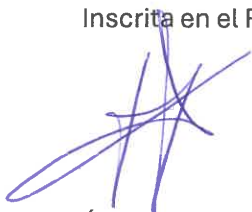
### Período de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrado el 18 de noviembre de 2025 nos nombró como auditores por un período de 1 año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, es decir, para el ejercicio 2025.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo para el período de 1 año y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015; y por tanto, desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, año en que el Fondo se convirtió en una Entidad de Interés Público.

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. 20/26/10837

IMPORT COL·LEGAL: 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.

También proporcionamos a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética, relativos a independencia y nos hemos comunicado con los mismos para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del período actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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



CLASE 8.ª



OP4657870

## TREA CAJAMAR RENTA FIJA, 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 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>970.759.276,13</b>	<b>1.044.024.348,86</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	970.759.276,13	1.044.024.348,86
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	946.478.049,37	987.704.507,55
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>973.931.460,97</b>	<b>1.048.694.287,81</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.127.520,20	1.802.934,65	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de Inversiones financieras	948.755.539,25	986.994.405,68	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	197.695.216,41	213.148.789,87	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	24.281.226,76	56.319.841,31
Valores representativos de deuda	197.695.216,41	213.148.789,87	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-			
Depósitos en EECC	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	734.004.721,35	756.183.358,86	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	733.849.174,37	756.124.991,38			
Instrumentos de patrimonio	-	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>3.172.184,84</b>	<b>4.669.938,95</b>
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Derivados	155.546,98	58.367,48	Acreeedores	2.977.658,98	4.439.581,08
Otros	-	-	Pasivos financieros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	17.055.601,49	17.662.256,95	Derivados	194.525,86	230.357,87
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Periodificaciones	-	-
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	24.048.401,52	59.896.947,48			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>973.931.460,97</b>	<b>1.048.694.287,81</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>973.931.460,97</b>	<b>1.048.694.287,81</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	<b>49.506.118,64</b>	<b>115.591.895,30</b>			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	80.906.576,48			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	49.506.118,64	34.685.318,82			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>79.096.436,16</b>	<b>77.622.245,80</b>			
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	76.718.486,16	77.622.245,80			
Otros	2.377.950,00	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>128.602.554,80</b>	<b>193.214.141,10</b>			

(\*) 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



OP4657871

**TREA CAJAMAR RENTA FIJA, 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	<b>(13.652.006,07)</b>	<b>(13.783.061,18)</b>
Comisión de gestión	(12.477.029,61)	(12.808.993,56)
Comisión depositario	(1.005.443,14)	(1.024.719,53)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(169.533,32)	50.651,91
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(13.652.006,07)</b>	<b>(13.783.061,18)</b>
Ingresos financieros	<b>37.911.834,64</b>	<b>38.827.534,16</b>
Gastos financieros	<b>(16.653,24)</b>	<b>(21.266,57)</b>
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<b>(2.127.434,18)</b>	<b>31.092.101,33</b>
Por operaciones de la cartera interior	267.384,13	3.236.994,07
Por operaciones de la cartera exterior	(2.391.735,31)	27.854.154,26
Por operaciones con derivados	(3.083,00)	953,00
Otros	-	-
Diferencias de cambio	<b>(439.217,13)</b>	<b>127.708,72</b>
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<b>2.726.718,95</b>	<b>246.292,78</b>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(417.717,15)	94.701,60
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1.602.530,22)	5.963.458,19
Resultados por operaciones con derivados	4.746.966,32	(5.811.867,01)
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>38.055.249,04</b>	<b>70.272.370,42</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>24.403.242,97</b>	<b>56.489.309,24</b>
Impuesto sobre beneficios	(122.016,21)	(169.467,93)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>24.281.226,76</b>	<b>56.319.841,31</b>

(\*) 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.<sup>a</sup>



OP4657872

## TREA CAJAMAR RENTA FIJA, 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	24.281.226,7 6	56.319.841,3 1
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	24.281.226,7 6	56.319.841,3 1

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



OP4657873

**CLASE 8.ª**  
EJERCICIOS

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 innov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 diciembre de 2023 (*)</b>	-	952.986.497,74	-	-	-	-	-	55.549.941,72	-	-	-	1.008.536.439,46
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2024 (*)</b>	-	952.986.497,74	-	-	-	-	-	55.549.941,72	-	-	-	1.008.536.439,46
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	56.319.841,31	-	-	-	56.319.841,31
Aplicación del resultado del ejercicio	-	55.549.941,72	-	-	-	-	-	(55.549.941,72)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	118.957.872,51	-	-	-	-	-	-	-	-	-	118.957.872,51
Reembolsos	-	(139.789.804,42)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(139.789.804,42)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024 (*)</b>	-	987.704.507,55	-	-	-	-	-	56.319.841,31	-	-	-	1.044.024.348,86
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2025</b>	-	987.704.507,55	-	-	-	-	-	56.319.841,31	-	-	-	1.044.024.348,86
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	24.281.226,76	-	-	-	24.281.226,76
Aplicación del resultado del ejercicio	-	56.319.841,31	-	-	-	-	-	(56.319.841,31)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	79.640.524,99	-	-	-	-	-	-	-	-	-	79.640.524,99
Reembolsos	-	(177.186.824,48)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(177.186.824,48)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>	-	946.478.049,37	-	-	-	-	-	24.281.226,76	-	-	-	970.759.276,13

(\*) 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.<sup>a</sup>



OP4657874

## Trea Cajamar Renta Fija, Fondo de Inversión

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

### 1. Reseña del Fondo

Trea Cajamar Renta Fija, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 5 de octubre de 2015. 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 4.931, 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).

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Con fecha 9 de octubre de 2020, a instancias de la sociedad gestora del Fondo, se inscribieron en el registro del Fondo ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores las clases A (sucesora del ISIN que tenía asignado la anterior estructura del Fondo) y B (cuya inversión mínima inicial asciende a 100 euros, en ambos casos). Dichas clases de participaciones formalizan el patrimonio del Fondo (Véase Nota 6).

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).



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4657875

## **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



OP4657876

**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 "Tesorería".
  - **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.



OP4657877

## 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.<sup>a</sup>



OP4657878

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.<sup>a</sup>



OP4657879

- 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.<sup>a</sup>



OP4657880

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



OP4657881

*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 formalizadas por clases diferenciadas 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. 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4657882

**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.

*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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4657883

#### ***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, entendiéndose 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).

#### ***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.



CLASE 8.ª



OP4657884

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	69.137.711,69
Comprendido entre 1 y 2 años	46.667.689,26
Comprendido entre 2 y 3 años	122.349.590,65
Comprendido entre 3 y 4 años	182.774.817,94
Comprendido entre 4 y 5 años	175.670.667,96
Superior a 5 años	334.943.913,28
	<b>931.544.390,78</b>

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2025, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
<b>Compromisos por operaciones cortas de derivados</b>	
Futuros y operaciones a plazo de venta	49.506.118,64
<b>Total</b>	<b>49.506.118,64</b>

Al 31 de diciembre de 2025, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2025 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2025 se recogen 1.003 miles de euros (1.576 miles de euros al 31 de diciembre de 2024) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4657885

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.

#### **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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4657886

- 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.

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.



**CLASE 8.ª**



OP4657887

- 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.

#### **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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4657888

### 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.

### 5. Tesorería

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

	Euros
<b>Cuentas en el depositario:</b>	
Cecabank, S.A. (cuentas en euros)	22.423.050,03
Cecabank, S.A. (cuentas en divisa)	1.625.351,49
	<b>24.048.401,52</b>

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 patrimonio está formalizado por dos clases de participaciones, cuyas características se detallan en las Notas 1 y 7.

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			
	Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	Valor liquidativo de la participación	Nº Participaciones	Nº Partícipes
Clase A	954.310.249,59	11,34	84.157.031,04	27.272
Clase B	16.449.026,54	10,28	1.600.000,00	1



OP4657889

CLASE 8.<sup>a</sup>

	Euros			
	31-12-2024			
	Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	Valor liquidativo de la participación	Nº Participaciones	Nº Partícipes
Clase A	1.044.024.348,86	11,07	94.310.893,99	30.122

Al 31 de diciembre de 2024 no había participaciones de la Clase B.

Asimismo, a 31 de diciembre de 2025 en el epígrafe "Acreedores" del balance, se incluye por importe de 1.546 miles de euros (2.832 miles de euros a 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.

## 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 1,25% y del 0,50% anual, calculada sobre el patrimonio diario del Fondo y que se satisface mensualmente, para las clases de participaciones A y B, respectivamente.

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión del 0,10% 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:



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4657890

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.
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.



CLASE 8.ª



OP4657891

**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 124 y 227 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 50% de la base imponible previa, pudiéndose compensar en todo caso, bases imponibles negativas hasta el importe de un millón de euros.

Al 31 de diciembre de 2025, el saldo del epígrafe “Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar” no recoge la compensación de las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2025.

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 8ª



OP4657892

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

TREA CAJAMAR RENTA FIJA, FONDO DE INVERSIÓN

Divis a	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012L78	BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,55 2033-10-31	24.130.539,65
EUR	ES0000012411	BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 5,75 2032-07-30	13.691.116,34
EUR	ES0000012L52	BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,15 2033-04-30	23.929.585,22
EUR	ES0000012K53	BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,80 2029-07-30	1.783.168,14
EUR	ES0000012K20	BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,70 2032-04-30	5.475.128,19
EUR	ES0000012I32	BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,50 2031-10-31	10.002.944,81
EUR	ES0000012F43	BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,60 2029-10-31	4.634.041,08
EUR	ES0000012H41	BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,10 2031-04-30	18.548.045,89
EUR	ES0000012G34	BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,25 2030-10-31	10.968.337,35
EUR	ES0000012F76	BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,50 2030-04-30	1.291.933,15
EUR	ES00000127A2	RENTA FIJA BONOS Y OBLIG DEL ESTAD 1,95 2030-07-30	2.424.850,97
EUR	ES0000012N43	BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,10 2031-07-30	8.149.821,46
EUR	ES0000012O00	BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,70 2030-01-31	3.019.412,46
EUR	ES0000012N35	BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,45 2034-10-31	2.044.387,56
EUR	ES0000012M51	BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,50 2029-05-31	2.082.268,20
EUR	ES0000012M85	BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,25 2034-04-30	6.054.102,99
EUR	ES0200002113	BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,65 2034-04-30	807.979,33
EUR	ES0200002105	BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,25 2029-05-31	202.581,58
EUR	ES0205046008	BONO Aena SME SA 4,25 2030-07-13	7.096.211,11
EUR	ES0213679OP3	BONO BANKINTER SA 4,88 2030-09-13	3.762.076,07
EUR	ES0213679OS7	BONO BANKINTER SA 3,63 2032-02-04	600.460,82
EUR	ES0213679OT5	BONO BANKINTER SA 4,13 2030-05-08	713.049,70
EUR	ES0305229009	BONO PROSEGUR CASH SA 3,38 2030-10-09	1.284.157,02
EUR	ES0224244097	BONO MAPFRE SA 4,13 2028-09-07	824.060,56
EUR	ES0280907058	BONO UNICAJA BANCO SA 3,50 2030-06-30	9.563.456,10
EUR	ES0280907041	BONO UNICAJA BANCO SA 5,50 2029-06-22	1.155.411,29
EUR	ES0880907003	BONO UNICAJA BANCO SA 4,88 2026-11-18	3.478.094,20
EUR	ES0380907073	BONO UNICAJA BANCO SA 6,50 2027-09-11	1.069.719,12



CLASE 8.ª



OP4657893

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0840609046	BONO CAIXABANK SA 8,25 2029-09-13	3.051.145,63
EUR	ES0840609038	BONO CAIXABANK SA 3,63 2028-09-14	6.693.668,30
EUR	ES0865936027	BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 10,63 2028-07-14	4.380.665,01
EUR	ES0265936056	BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,88 2029-04-02	3.994.676,38
EUR	ES0265936049	BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 8,38 2028-06-23	1.730.146,93
EUR	ES0865936035	BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 6,13 2032-03-19	808.325,95
EUR	ES0265936064	BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 4,63 2031-12-11	4.629.144,76
EUR	ES0265936072	BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 3,25 2030-02-14	1.399.764,30
EUR	ES0244251049	BONO IBERCAJA BANCO SA 4,13 2031-05-18	2.220.738,79
<b>TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda</b>			<b>197.695.216,41</b>
EUR	XS2244941063	BONO IBERDROLA INTL BV 1,87 2026-01-28	1.368.190,59
EUR	XS2861000235	BONO IBERDROLA FINANZAS SAU 3,63 2034-04-18	506.039,95
EUR	XS2521027446	BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 3,13 2029-08-24	1.000.830,90
EUR	XS2690137299	BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 4,75 2030-09-21	537.450,00
EUR	XS2815980664	BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 3,88 2031-05-14	1.025.788,36
EUR	XS3029358317	BONO ACS ACTIVIDADES CONS Y S 3,75 2030-03-11	1.499.087,17
USD	US654902AC90	BONO NOKIA OYJ 6,63 2039-05-15	1.298.020,16
EUR	XS3182049935	BONO INMOBILIARIA COLONIAL SO 3,13 2031-06-23	588.118,56
EUR	XS2979643991	BONO INMOBILIARIA COLONIAL SO 3,25 2029-10-22	501.084,69
EUR	XS3170907060	BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 3,35 2030-06-11	1.301.362,11
EUR	XS2196324011	BONO EXXON MOBIL CORPORATION 1,41 2038-12-26	207.808,12
EUR	XS3102778191	BONO REPSOL EUROPE FINANCE 4,50 2031-03-26	914.604,09
EUR	XS2894862080	BONO REPSOL EUROPE FINANCE 3,63 2034-06-05	891.406,61
EUR	XS2891742731	BONO ING GROEP NV 3,50 2029-09-03	2.434.434,66
EUR	XS3002547563	BONO ING GROEP NV 3,00 2030-08-17	2.178.691,07
EUR	XS2764264607	BONO ING GROEP NV 3,88 2028-08-12	1.228.643,04
EUR	XS2624976077	BONO ING GROEP NV 4,50 2028-05-23	2.691.717,28
EUR	XS3192253402	BONO ARCELORMITTAL SA 3,25 2030-06-30	1.986.859,73
EUR	XS2954181843	BONO ARCELORMITTAL SA 3,13 2028-11-13	901.496,87
EUR	XS2724457457	BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5,13 2029-02-20	530.500,76
EUR	XS2822575648	BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,17 2028-11-21	3.471.348,22
EUR	XS3172177738	BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,78 2029-09-16	904.325,28
EUR	XS2767246908	BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,45 2030-02-14	1.947.600,72



CLASE 8ª



OP4657894

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US91282CMZ13	BONO US TREASURY N/B 3,91 2030-04-30	1.287.725,30
USD	US91282CMD01	BONO US TREASURY N/B 4,38 2029-12-31	1.835.025,98
USD	US91282CLC37	BONO US TREASURY N/B 4,00 2029-07-31	2.583.023,43
USD	US91282CDF59	BONO US TREASURY N/B 1,38 2028-10-31	5.133.651,64
USD	US912828Z948	BONO US TREASURY N/B 1,50 2030-02-15	8.485.469,03
USD	US9128286T26	BONO US TREASURY N/B 2,38 2029-05-15	9.334.563,80
EUR	XS3099152756	BONO BANKINTER SA 6,00 2030-12-30	1.443.168,15
EUR	XS2199369070	BONO BANKINTER SA 6,25 2026-01-17	959.710,17
EUR	XS2905432584	BONO BANK MILLENNIUM SA 5,31 2028-09-25	3.165.845,68
EUR	XS3168718529	BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 3,50 2033-06-04	1.668.289,96
EUR	XS2089229806	BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2034-12-04	3.382.709,15
EUR	FR001400SID8	BONO CARREFOUR SA 3,63 2032-07-17	1.205.153,03
EUR	FR001400HQM5	BONO CARREFOUR BANQUE 4,08 2027-02-05	3.674.937,16
EUR	IT0005678955	BONO BANCA MONTE DEI PASCHI S 3,25 2031-02-20	993.967,86
EUR	XS2947917527	BONO BANCA MONTE DEI PASCHI S 3,63 2029-11-27	2.737.380,03
EUR	IT0005637399	BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 2,95 2030-07-01	1.515.230,15
EUR	IT0005611790	BONO MCC SPA 3,75 2029-09-20	1.029.388,15
EUR	IT0005637126	BONO MCC SPA 3,25 2030-03-04	600.106,46
EUR	XS2844410287	BONO RADIOTELEVISIONE ITALIAN 4,38 2029-04-10	1.141.493,63
EUR	XS1182150950	BONO SACE SPA 5,51 2026-02-10	4.980.442,23
EUR	XS3028099417	BONO ISLANDSBANKI 3,88 2030-09-20	406.546,10
EUR	XS2913946989	BONO LANDSBANKINN HF 3,75 2029-10-08	1.416.361,86
EUR	XS3102045443	BONO LANDSBANKINN HF 3,50 2030-06-24	699.994,69
EUR	XS3199049217	BONO LANDSBANKINN HF 3,63 2032-11-03	2.981.636,01
EUR	XS3071332962	BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 5,49 2030-11-15	412.730,53
EUR	XS2694872594	BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 4,63 2029-03-25	1.532.842,59
EUR	XS2941605078	BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL SER 3,63 2029-05-19	810.690,52
EUR	XS3193932699	BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 4,38 2027-10-06	1.211.276,65
EUR	XS3124962088	BONO EL CORTE INGLES SA 3,50 2033-04-24	8.844.207,17
EUR	XS2848960683	BONO EL CORTE INGLES SA 4,25 2031-03-26	2.923.252,29
EUR	FR001400NC88	BONO AYVENS SA 4,00 2031-01-24	3.000.588,35
EUR	XS1684805556	BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 4,25 2030-12-20	995.822,92
EUR	XS2698998593	BONO ACCIONA ENERGIA FINANCIACION 5,13 2031-01-23	8.326.966,70
EUR	XS2610209129	BONO ACCIONA ENERGIA FINANCIACION 3,75 2030-01-25	1.628.514,82



CLASE 8ª



OP4657895

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2310945048	BONO BANCO DE SABADELL SA 5,75 2026-03-15	2.392.363,37
EUR	XS2286011528	BONO BANCO DE SABADELL SA 2,50 2026-01-15	992.185,78
EUR	XS2677541364	BONO BANCO DE SABADELL SA 5,50 2028-09-08	7.994.500,83
EUR	XS2583203950	BONO BANCO DE SABADELL SA 5,25 2028-02-07	3.686.028,90
EUR	XS2745719000	BONO BANCO DE SABADELL SA 4,00 2029-01-15	1.036.389,78
EUR	XS3176781691	BONO BANCO DE SABADELL SA 3,38 2031-03-10	897.285,20
EUR	XS2947089012	BONO BANCO DE SABADELL SA 3,50 2030-05-27	504.324,98
EUR	XS2582389156	BONO TELEFONICA EUROPE BV 6,14 2030-02-03	2.364.602,73
USD	US879385AD49	BONO TELEFONICA EUROPE BV 8,25 2030-09-15	995.443,30
EUR	XS1795406658	BONO TELEFONICA EUROPE BV 3,88 2026-06-22	995.459,03
EUR	XS2722162315	BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 4,18 2033-08-21	4.221.455,39
USD	US87938WAC73	BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	6.250.106,45
EUR	XS3103696087	BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 3,94 2035-03-25	2.079.484,66
EUR	XS2751598322	BONO ENAGAS FINANCIACIONES SA 3,63 2033-10-24	2.982.209,41
EUR	XS2406737036	BONO NATURGY FIN IBERIA SA 2,37 2026-11-23	983.166,81
EUR	XS2908177145	BONO NATURGY FIN IBERIA SA 3,25 2030-07-02	501.946,91
EUR	PTGGDDOM0008	BONO FLOENE ENERGIAS SA 4,88 2028-04-03	3.023.540,28
EUR	XS2637421848	BONO DANSKE BANK A/S 4,75 2029-06-21	2.122.078,77
EUR	XS2741808898	BONO DANSKE BANK A/S 3,88 2031-01-09	3.588.296,52
EUR	XS2247549731	BONO Cellnex Telecom SA 1,75 2030-07-23	5.472.749,11
EUR	XS2385393587	BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,00 2032-06-15	541.128,47
EUR	XS3019300469	BONO CELLNEX FINANCE CO SA 3,50 2032-02-22	99.397,79
EUR	XS2838391170	BONO ITV PLC 4,25 2032-03-19	5.123.948,44
EUR	XS3074495790	BONO BANK OF IRELAND GROUP 3,63 2031-05-19	505.771,97
EUR	XS2898168443	BONO BANK OF IRELAND GROUP 6,38 2030-03-10	1.048.236,63
EUR	XS3007624417	BONO CRITERIA CAIXA SA 3,25 2030-11-25	1.292.713,92
EUR	XS2909825379	BONO CRITERIA CAIXA SA 3,50 2029-07-02	508.598,97
EUR	XS2289797248	BONO NORTEGAS ENERGIA DISTRI 0,91 2031-01-22	8.604.853,27
EUR	XS1691349952	RENTA FIJA NORTEGAS ENERGIA DISTRI 2,07 2027-06-28	3.610.740,28
EUR	FR001400N3F1	BONO RCI BANQUE SA 3,88 2028-10-12	2.441.926,18
EUR	FR001400SSO4	BONO RCI BANQUE SA 3,88 2030-06-30	304.972,26
EUR	FR001400KY69	BONO RCI BANQUE SA 4,88 2029-07-02	2.120.686,99
EUR	FR001400QY14	BONO RCI BANQUE SA 5,50 2029-07-09	954.070,11



CLASE 8ª



OP4657896

Divis a	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2707169111	BONO AIB GROUP PLC 5,25 2030-10-23	877.944,35
EUR	XS2555925218	BONO AIB GROUP PLC 5,75 2028-02-16	545.798,77
EUR	XS2790333707	BONO MORGAN STANLEY 3,79 2029-03-21	1.330.974,08
EUR	XS3057365549	BONO MORGAN STANLEY 3,52 2030-05-22	1.012.119,82
EUR	XS3248326533	BONO ALMIRALL SA 3,75 2027-12-15	1.309.017,96
EUR	XS2975301438	BONO GENERAL MOTORS FINL CO 3,70 2031-05-14	1.414.382,19
EUR	XS2842080488	BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-06-18	2.585.901,75
EUR	XS2890435865	BONO PKO BANK POLSKI SA 3,88 2026-09-12	2.220.696,41
EUR	XS3227335422	BONO PKO BANK POLSKI SA 3,63 2031-11-20	1.391.782,78
EUR	XS3105979457	BONO PKO BANK POLSKI SA 3,63 2030-06-30	1.103.134,92
EUR	XS2788380306	BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-03-27	5.102.024,46
EUR	XS1311440082	RENTA FIJA GENERALI 5,50 2027-10-27	675.136,99
EUR	XS1713463559	BONO ENEL SPA 3,38 2026-08-24	483.880,99
USD	XS1631415582	BONO UNICREDIT SPA 5,86 2027-06-19	1.715.091,40
EUR	IT0005580656	BONO UNICREDIT SPA 4,30 2030-01-23	4.847.276,92
EUR	XS2121441856	BONO UNICREDIT SPA 3,88 2027-06-03	396.719,76
EUR	IT0005631921	BONO UNICREDIT SPA 3,80 2032-01-16	1.013.788,06
EUR	XS3193892703	BONO HAMMERSON PLC 3,50 2032-01-15	885.145,11
EUR	XS2739054489	BONO BARCLAYS PLC 4,51 2032-01-31	7.657.278,02
EUR	XS2625196352	BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,88 2030-05-19	2.144.764,37
EUR	IT0005412256	BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,05 2027-06-29	1.072.833,97
EUR	IT0005495244	BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,53 2032-06-16	2.214.906,36
EUR	IT0005611550	BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,85 2031-09-16	1.885.791,74
EUR	XS2262806933	BONO INTESA SANPAOLO ASSICURA 2,38 2030-12-22	1.656.352,58
EUR	XS2590758822	BONO AT&T INC 4,30 2034-08-18	627.694,13
EUR	XS2590758665	BONO AT&T INC 3,95 2031-01-30	1.443.945,99
EUR	XS2613658710	BONO ABN AMRO BANK NV 4,38 2028-10-20	415.713,65
EUR	XS2747610751	BONO ABN AMRO BANK NV 3,88 2032-01-15	2.870.879,77
EUR	XS2894908768	BONO CEZ AS 4,13 2031-09-05	1.850.604,64
EUR	XS2838370414	BONO CEZ AS 4,25 2032-03-11	2.040.494,48
EUR	DK0030523386	BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 3,38 2030-01-10	822.181,74
EUR	DK0030467295	BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 3,50 2031-07-10	3.008.587,41
EUR	DK0030523030	BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 3,63 2030-07-24	2.538.136,59
EUR	DK0030394986	BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 3,88 2029-07-09	2.470.129,29



CLASE 8.ª



OP4657897

Divis a	ISIN	Descripción	Euros
EUR	DK0030045703	BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 4,00 2028-07-17	306.149,89
EUR	XS3174780893	BONO CESKA SPORITELNA AS 3,74 2031-09-09	400.835,31
EUR	XS2746647036	BONO CESKA SPORITELNA AS 4,82 2029-01-15	1.050.010,27
EUR	FR001400QR62	BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 4,13 2031-06-17	313.552,17
EUR	FR00140132E4	BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 4,38 2031-01-06	792.591,40
EUR	FR0013533031	BONO ORANO SA 2,75 2027-12-08	192.454,26
EUR	FR001400OM36	BONO ORANO SA 4,00 2030-12-12	3.163.286,54
EUR	FR0000571218	BONO FRANCE (GOVT OF) 5,50 2029-04-25	3.410.460,84
EUR	FR001400PM68	BONO FRANCE (GOVT OF) 2,75 2030-02-25	9.532.284,33
EUR	FR0012993103	BONO FRANCE (GOVT OF) 1,50 2031-05-25	9.490.912,55
EUR	FR0013516549	BONO FRANCE (GOVT OF) 2,71 2030-11-25	4.265.561,42
EUR	XS2785548053	BONO RAIFFEISEN BANK INTL 7,38 2029-12-15	1.070.245,00
EUR	XS2893858352	BONO RAIFFEISEN BANK INTL 3,88 2029-01-03	715.042,29
EUR	XS2904849879	BONO RAIFFEISEN BANK INTL 5,25 2029-10-02	317.153,57
EUR	XS2534786590	BONO RAIFFEISEN BANK INTL 7,38 2027-09-20	547.036,90
EUR	XS2207857421	BONO RAIFFEISEN BANK INTL 6,00 2026-06-15	2.824.988,25
EUR	XS2765027193	BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,63 2028-08-21	2.087.537,01
EUR	XS2817920080	BONO ARION BANKI HF 4,63 2028-11-21	314.171,45
EUR	XS2613658041	BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,23 2028-04-25	1.545.279,27
EUR	XS2202900424	BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,38 2027-06-29	608.687,41
EUR	XS2965647378	BONO NN GROUP NV 5,75 2034-09-11	814.830,41
EUR	XS2602037629	BONO NN GROUP NV 6,38 2030-09-12	1.063.383,06
EUR	BE0002961424	BONO KBC GROUP NV 8,00 2028-09-05	1.111.584,92
EUR	XS2592659242	BONO VF CORP 4,13 2026-02-07	648.713,66
EUR	XS2468979302	BONO CETIN GROUP BV 3,13 2027-03-14	1.273.308,57
EUR	XS2746662936	BONO T-MOBILE USA INC 3,70 2032-02-08	408.714,95
EUR	XS2787827190	BONO STELLANTIS NV 3,50 2030-06-19	696.883,28
EUR	XS2948435743	BONO PRYSMIAN SPA 3,63 2028-11-28	1.129.764,20
EUR	FR001400WJR8	BONO VALEO SE 5,13 2031-02-20	309.868,66
EUR	FR001400PAJ8	BONO VALEO SE 4,50 2030-01-11	2.551.574,36
EUR	FR0014012SJ2	BONO VALEO SE 4,63 2031-12-23	400.910,49
EUR	FR001400EA16	BONO VALEO SE 5,38 2027-02-28	209.057,98
EUR	FR001400YD27	BONO IPSEN SA 3,88 2031-12-25	403.106,12
EUR	XS2783118131	BONO EASYJET PLC 3,75 2030-12-20	3.770.815,11



CLASE 8ª



OP4657898

Divis a	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2306601746	BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2027-12-03	327.144,70
EUR	XS2001315766	BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	13.290.522,78
EUR	XS2800064912	BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-01-11	11.485.119,68
EUR	XS2193661324	BONO BP CAPITAL MARKETS PLC 3,25 2026-03-22	3.175.634,72
EUR	XS3223297253	BONO IMMOBILIARE GRANDE DIST 4,45 2030-08-04	501.864,56
USD	USP0156PAC34	BONO ALFA S.A. 6,88 2043-09-25	288.283,08
EUR	XS3176713934	BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 3,63 2032-12-18	397.080,69
EUR	XS2625194225	BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 4,75 2030-03-01	106.644,57
EUR	XS2823931824	BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 4,25 2031-02-22	939.797,52
EUR	XS3023963534	BONO FORVIA SE 5,63 2030-06-15	1.147.623,11
EUR	XS3152574763	BONO FORVIA SE 5,38 2027-09-15	514.315,43
EUR	XS2209344543	BONO FORVIA SE 3,75 2028-06-15	711.590,29
EUR	XS2774391580	BONO FORVIA SE 5,13 2026-06-15	1.942.993,47
EUR	XS2774392638	BONO FORVIA SE 5,50 2027-06-15	1.548.966,87
EUR	FR001400Y8Z5	BONO UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 4,88 2030-07-04	2.049.221,06
EUR	XS2893180039	BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 4,13 2029-09-03	5.675.762,41
EUR	XS3090080733	BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 3,50 2030-06-13	3.500.078,92
EUR	XS3200187576	BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 4,25 2032-07-13	13.607.913,72
EUR	XS2679904768	BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,50 2028-09-14	11.660.724,45
USD	USX8662DAW75	RENTA FIJA STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	2.269.300,62
EUR	XS2629064267	BONO STORA ENSO OYJ 4,25 2029-06-01	1.454.904,92
EUR	XS2538441598	BONO ROMANIA 6,63 2029-09-27	5.319.969,50
EUR	XS2027596530	BONO ROMANIA 2,12 2031-07-16	1.300.491,45
EUR	XS2908644615	BONO ROMANIA 5,13 2031-09-24	1.023.110,91
EUR	XS2689948078	BONO ROMANIA 6,38 2033-09-18	2.160.150,13
EUR	XS3201918318	BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 3,63 2032-07-13	2.567.417,47
EUR	XS3040316971	BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 3,75 2030-01-01	1.517.123,53
EUR	BE6362174417	BONO ONTEX GROUP NV 5,25 2027-04-15	3.469.009,49
EUR	XS3089767183	BONO FCC AQUALIA SA 3,75 2032-03-11	997.485,87
EUR	XS2905583014	BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 3,72 2031-07-08	999.563,27
EUR	XS2661068234	BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 5,25 2029-07-30	9.567.281,78
EUR	XS2558591967	BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-01-21	1.260.424,16
EUR	IT0005580136	BONO BANCO BPM SPA 4,88 2029-01-17	4.506.404,02
EUR	IT0005549479	BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-06-14	6.707.845,77



CLASE 8ª



OP4657899

Divis a	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IT0005611253	BONO BANCO BPM SPA 3,88 2029-09-09	4.222.122,13
EUR	IT0005675126	BONO BANCO BPM SPA 3,13 2030-10-23	1.977.525,87
EUR	XS2362994068	BONO NEMAK SAB DE CV 2,25 2028-04-20	286.547,92
EUR	IT0005596207	BONO UNIPOLSAI ASSICURAZIONI 4,90 2034-05-23	1.884.347,97
EUR	FR0014010I26	BONO CARMILA SA 3,75 2032-10-13	982.272,93
EUR	PTNOBMOM0000	BONO NOVO BANCO SA 3,50 2028-03-09	812.519,46
EUR	XS2923451194	BONO LOUIS DREYFUS FINANCE BV 3,50 2031-07-22	2.510.758,68
EUR	XS2555187801	BONO CAIXABANK SA 5,38 2029-11-14	549.841,47
EUR	XS2902578249	BONO CAIXABANK SA 3,63 2032-09-19	2.525.064,21
EUR	XS2764459363	BONO CAIXABANK SA 4,13 2031-02-09	1.862.175,39
EUR	FR001400OP33	BONO ELIS SA 3,75 2029-12-21	409.152,50
EUR	FR0014012DF2	BONO ELIS SA 3,38 2031-06-02	991.506,54
EUR	XS2491664137	BONO EUROFINS SCIENTIFIC SE 4,00 2029-04-06	1.021.336,01
EUR	XS2676883114	BONO EUROFINS SCIENTIFIC SE 4,75 2030-06-06	8.292.117,14
EUR	XS2343114687	BONO EUROFINS SCIENTIFIC SE 0,88 2031-02-19	249.829,05
EUR	IT0005561243	BONO BPER BANCA 5,75 2028-09-11	6.405.843,91
EUR	IT0005579492	BONO BPER BANCA 8,38 2029-01-16	4.177.574,52
EUR	IT0005583460	BONO BPER BANCA 4,25 2029-01-20	518.204,92
EUR	IT0005596363	BONO BPER BANCA 4,00 2030-04-22	103.554,88
EUR	IT0005630147	BONO BPER BANCA 3,63 2030-01-15	1.722.962,45
EUR	XS2860457071	BONO AROUNDTOWN SA 4,80 2029-04-16	830.204,90
EUR	XS3070545234	BONO AROUNDTOWN SA 3,50 2030-02-13	1.384.420,49
EUR	XS3196024296	BONO AROUNDTOWN SA 3,25 2030-10-02	871.801,81
EUR	XS1761721262	BONO AROUNDTOWN SA 1,63 2027-10-31	1.549.468,59
EUR	XS2287744721	BONO AROUNDTOWN SA 1,63 2026-04-16	1.778.178,17
EUR	XS2922125344	BONO DE VOLKSBANK NV 3,63 2031-10-21	705.720,54
EUR	XS2592240712	BONO DE VOLKSBANK NV 4,88 2029-12-07	4.923.195,84
EUR	XS2181690665	BONO NORTH MACEDONIA 3,68 2026-06-03	601.178,44
USD	USG87621AL52	BONO Tesco PLC 6,15 2037-11-15	2.005.428,18
EUR	XS3201918409	BONO TESCO CORP TREASURY SERV 3,50 2033-07-13	494.454,54
EUR	XS2348703864	BONO BEVCO LUX SARL 1,00 2029-10-16	7.032.585,79
EUR	XS3188831658	BONO CROWN EURO HOLDINGS SA 3,75 2031-06-30	1.002.338,23
EUR	FR0014011904	BONO TDF INFRASTRUCTURE SAS 3,63 2030-09-16	2.004.997,51



CLASE 8ª



OP4657900

Divis a	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR001400TG54	BONO TDF INFRASTRUCTURE SAS 4,13 2031-07-23	3.957.879,57
EUR	FR001400J861	BONO TDF INFRASTRUCTURE SAS 5,63 2028-04-21	7.091.807,14
EUR	XS2434763483	BONO NE PROPERTY BV 2,00 2029-10-20	4.085.346,55
EUR	XS2910502470	BONO NE PROPERTY BV 4,25 2031-10-21	618.198,99
EUR	XS3189615498	BONO NE PROPERTY BV 3,88 2033-06-30	1.492.690,04
EUR	XS3090933485	BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,25 2030-03-19	2.895.666,47
EUR	XS2367164576	BONO BULGARIAN ENERGY HLD 2,45 2028-04-22	8.056.987,10
USD	USG5825AAC65	BONO MARB BONDCO PLC 3,95 2026-01-29	1.439.608,81
USD	USU63768AB83	BONO NBM US HOLDINGS INC 6,63 2026-08-06	776.831,12
EUR	FR0013510179	BONO CEETRUS SA 2,88 2026-01-06	2.679.340,33
EUR	FR0013462728	BONO CEETRUS SA 2,75 2026-08-26	2.757.534,93
EUR	XS2231191748	BONO CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2026-08-18	2.010.764,50
EUR	XS2432162654	BONO CPI PROPERTY GROUP SA 1,75 2029-10-17	1.074.357,53
EUR	XS3126635039	BONO CPI PROPERTY GROUP SA 4,75 2030-04-22	2.215.688,84
EUR	XS2815976126	BONO CPI PROPERTY GROUP SA 7,00 2029-02-07	503.105,11
EUR	DE000A3824W1	BONO WEPA HYGIENEPRODUKTE GMB 5,63 2027-01-15	1.576.252,04
EUR	DE000A4DFVJ0	BONO WEPA HYGIENEPRODUKTE GMB 4,50 2028-10-15	702.384,68
USD	USP04568AB06	BONO ARCOS DORADOS BV 6,13 2026-05-27	336.854,20
EUR	XS2399851901	BONO ZF FINANCE GMBH 2,25 2028-02-03	1.009.034,18
EUR	XS2357357768	BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,00 2027-10-29	273.405,64
EUR	XS3168266958	BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,75 2030-12-10	2.679.193,58
EUR	XS3105178795	BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,75 2030-07-02	800.225,24
EUR	XS2931248848	BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,88 2029-08-07	403.667,00
USD	USL6401PAJ23	BONO MINERVA LUXEMBOURG SA 4,38 2031-03-18	1.530.461,93
EUR	XS2343873597	BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2026-08-15	810.330,50
EUR	XS2351032227	BONO WORLEY US FINANCE SUB 0,88 2026-03-09	3.883.034,47
EUR	XS2378468420	BONO WUESTENROT&WUERTTEMBERG 2,13 2031-03-10	1.254.515,74
EUR	XS3017995518	BONO SIG COMBIBLOC PURCHASER 3,75 2030-02-19	1.621.315,24
EUR	PTCCCOOM0004	BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUTUO 3,63 2029-01-29	3.549.441,92
EUR	XS1596740453	BONO MADRILENA RED DE GAS FIN 2,25 2029-01-11	2.166.377,21
EUR	DE000A3823S1	BONO SCHAEFFLER AG 4,75 2029-05-14	2.392.840,37
EUR	DE000A383HC1	BONO SCHAEFFLER AG 4,50 2029-12-28	1.127.703,81
EUR	XS2435611244	BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 1,38 2028-04-24	1.598.158,23
EUR	XS2875106168	BONO ZIMMER BIOMET HOLDINGS 3,52 2032-09-15	397.674,23



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4657901

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2282195176	BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 0,63 2028-01-12	466.548,35
EUR	XS2847641961	BONO PIRELLI & C SPA 3,88 2029-04-02	1.127.989,22
EUR	XS2267889991	BONO AUTOSTRAD PER L'ITALIA 2,00 2028-09-04	3.779.518,99
EUR	XS2278566299	BONO AUTOSTRAD PER L'ITALIA 2,00 2029-10-15	645.592,89
EUR	BE0002993740	BONO BELFIUS BANK SA/NV 3,75 2029-01-22	406.668,69
EUR	BE0390167337	BONO BELFIUS BANK SA/NV 3,38 2031-02-20	2.495.689,20
EUR	XS2901993019	BONO AKZO NOBEL NV 3,75 2034-06-16	493.316,71
EUR	XS2728561098	BONO JDE PEET'S NV 4,13 2029-10-23	1.037.153,10
EUR	XS2829201404	BONO COTY INC 4,50 2026-05-15	909.039,62
EUR	XS2354326410	BONO COTY INC 3,88 2026-04-15	337.015,23
EUR	XS2906211946	BONO IREN SPA 3,63 2033-06-23	299.552,10
EUR	XS2715957358	BONO JYSKE BANK A/S 4,88 2028-11-10	318.175,64
EUR	XS2831594697	BONO JYSKE BANK A/S 4,13 2029-09-06	4.447.922,55
EUR	XS3075392509	BONO JYSKE BANK A/S 3,50 2030-11-19	6.122.290,36
EUR	XS2986724644	BONO JYSKE BANK A/S 3,63 2030-04-29	506.541,51
EUR	XS2615271629	BONO JYSKE BANK A/S 5,00 2027-10-26	2.396.076,64
EUR	BE0002936178	BONO CRELAN SA 6,00 2029-02-28	8.280.931,06
EUR	BE0002989706	BONO CRELAN SA 5,25 2031-01-23	10.413.501,88
EUR	BE0002913946	BONO CRELAN SA 5,75 2028-01-26	2.029.118,39
EUR	XS2606341787	BONO CREDITO EMILIANO SPA 5,63 2028-05-30	3.208.704,25
EUR	DE0001102622	BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,10 2029-11-15	4.944.653,73
EUR	XS3069320474	BONO NATWEST GROUP PLC 3,24 2029-05-13	704.166,19
EUR	XS2671251127	BONO SPAREBANK 1 SOR-NORGE 4,88 2028-08-24	855.007,59
EUR	XS2615584328	BONO TDC NET AS 6,50 2031-03-01	222.783,47
EUR	XS2355632584	BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,75 2026-04-30	893.824,02
EUR	XS2828917943	BONO REDEXIS SA 4,38 2031-02-28	3.076.651,40
USD	XS2695038401	BONO ARCELIK AS 8,50 2028-06-25	546.640,16
EUR	XS2838537566	BONO MOTABILITY OPERATIONS GR 4,00 2029-10-19	414.681,11
EUR	XS2758880798	BONO ICCREA BANCA SPA 4,25 2029-02-05	522.202,66
EUR	XS2801962155	BONO PVH CORP 4,13 2029-07-12	3.931.462,79
EUR	XS2764790833	BONO FORTIVE CORPORATION 3,70 2029-07-15	306.756,62
EUR	FR001400F2R8	BONO AIR FRANCE-KLM 8,13 2028-02-28	1.498.791,11
EUR	FR001400Q6Z9	BONO AIR FRANCE-KLM 4,63 2029-02-23	519.276,01
EUR	FR0014012HT4	BONO AIR FRANCE-KLM 3,75 2030-06-04	1.389.748,97



CLASE 8.ª



OP4657902

Divis a	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2628704210	BONO AIR LEASE CORP 3,70 2030-03-15	1.511.121,38
EUR	FR001400UHA2	BONO EDENRED SE 3,25 2030-05-27	599.344,25
EUR	XS2796600307	BONO VMED O2 UK FINANCING I 5,63 2027-04-15	5.294.837,50
EUR	XS3037720227	BONO DUFREY ONE BV 4,50 2028-05-23	204.114,11
EUR	XS2333564503	BONO DUFREY ONE BV 3,38 2026-04-15	1.003.318,80
EUR	XS2798125907	BONO ATRADIUS CREDITO 5,00 2033-10-17	1.906.364,62
EUR	XS3205709309	BONO AROUNDTOWN FINANCE SARL 5,25 2031-04-30	2.347.190,27
EUR	XS2811962195	BONO WERFEN SA/SPAIN 4,25 2030-02-03	520.251,26
EUR	XS3090952519	BONO WERFEN SA/SPAIN 3,63 2031-11-12	1.195.083,40
EUR	XS2695047659	BONO BANCA POPOLARE SONDRIO 5,50 2027-09-26	641.391,20
EUR	IT0005597395	BONO BANCA POPOLARE SONDRIO 4,13 2029-06-04	3.203.351,65
EUR	XS2848652272	BONO IWG US FINANCE LLC 6,50 2030-03-28	545.321,31
EUR	BE6360449621	BONO BARRY CALLEBAUT SVCS NV 4,25 2031-05-19	4.107.216,81
EUR	XS2853679053	BONO ERG SPA 4,13 2030-04-03	518.285,10
EUR	XS2728486536	BONO PIRAEUS BANK SA 6,75 2028-12-05	1.699.179,02
EUR	XS2845167613	BONO PIRAEUS BANK SA 4,63 2028-07-17	940.537,82
EUR	XS3244184159	BONO PIRAEUS BANK SA 3,38 2030-12-02	1.393.302,65
EUR	XS2859406139	BONO ZEGONA FINANCE PLC 6,75 2026-07-15	1.842.925,03
EUR	FR001400RIT6	BONO ITM ENTREPRISES SASU 5,75 2029-03-22	1.934.487,61
EUR	FR001400WTD7	BONO ITM ENTREPRISES SASU 4,13 2029-10-29	2.554.564,24
EUR	FR001400SGZ5	BONO TEREGA SA 4,00 2034-06-17	1.497.755,50
EUR	FR0013534500	BONO TEREGA SA 0,88 2030-06-17	356.465,24
EUR	XS2901491261	BONO P3 GROUP SARL 4,00 2032-04-19	1.511.663,09
EUR	FR00140144T7	BONO VERALLIA SA 3,50 2029-08-14	1.896.565,88
EUR	XS3191437006	BONO HLDNG D'INFRA METIERS 3,88 2030-10-31	1.784.977,12
EUR	XS2385390724	BONO HLDNG D'INFRA METIERS 0,63 2028-06-16	801.036,62
EUR	XS2918553855	BONO HLDNG D'INFRA METIERS 4,88 2029-07-24	1.559.130,76
EUR	XS2910536452	BONO FRESSNAPF HOLDING SE 5,25 2027-10-31	801.755,51
EUR	XS2904504979	BONO EUROBANK SA 4,00 2029-09-24	1.032.477,89
EUR	XS2956845262	BONO EUROBANK SA 3,25 2029-03-12	902.795,48
EUR	XS2940309649	BONO NATIONAL BANK GREECE SA 3,50 2029-11-19	506.991,81
EUR	XS2624554320	BONO OI EUROPEAN GROUP BV 6,25 2026-05-15	520.549,65
EUR	DK0030540638	BONO SPAR NORD BANK A/S 4,13 2029-10-01	724.645,22
EUR	FR001400WRF6	BONO IPSOS SA 3,75 2029-10-22	202.740,90



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4657903

Divis a	ISIN	Descripción	Euros
EUR	DK0030537840	BONO ARBEJDERNES LANDSBANK 4,88 2028-03-14	1.674.159,05
EUR	DK0030548375	BONO ARBEJDERNES LANDSBANK 3,63 2029-03-05	4.954.362,39
EUR	XS3038490176	BONO ARENA LUX FIN SARL 4,55 2026-11-01	1.093.448,69
EUR	XS2993376693	BONO AMERICAN MEDICAL SYST EU 3,00 2030-12-08	991.445,62
EUR	XS2919892179	BONO CTP NV 3,88 2032-08-21	793.525,96
EUR	XS2759989234	BONO CTP NV 4,75 2029-11-05	2.524.623,10
EUR	XS3077018714	BONO NEXI SPA 3,88 2031-03-21	301.914,88
EUR	XS2332590475	BONO NEXI SPA 2,13 2029-01-30	479.665,52
EUR	XS3070629335	BONO BALL CORP 4,25 2032-04-01	615.827,62
EUR	XS3185322909	BONO BANK POLSKA KASA OPIEKI 3,50 2031-09-23	498.140,20
EUR	XS2906339747	BONO BANK POLSKA KASA OPIEKI 4,00 2029-09-24	1.022.547,68
EUR	XS3100795452	BONO LUNA 2 5SARL 5,50 2028-07-01	917.265,47
EUR	XS3105190576	BONO CZECHOSLOVAK GROUP 4,56 2027-07-10	1.246.831,66
EUR	XS2349786835	BONO PAPREC HOLDING S 3,50 2026-07-01	1.579.146,61
EUR	XS3111830959	BONO PAPREC HOLDING S 4,13 2027-07-15	1.204.635,53
EUR	XS3111004241	BONO ELECTRICA SA 4,38 2030-07-14	1.019.827,66
EUR	XS3111001817	BONO NEXTURE SPA 6,03 2026-07-15	1.512.194,84
EUR	IT0005586893	BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 3,88 2029-07-04	1.015.991,11
EUR	XS2563002653	BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,63 2028-02-07	723.651,13
EUR	XS2386287689	BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,75 2027-11-02	289.310,12
EUR	XS2407027031	BONO VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	1.840.380,50
EUR	XS3215399802	BONO VIA OUTLETS BV 3,50 2032-07-29	1.268.718,96
EUR	XS2809217263	BONO LORCA TELECOM BONDCO 5,75 2026-04-15	834.288,89
EUR	XS2397198487	BONO KAIXO BONDCO TELECOM SA 5,13 2026-09-30	304.760,62
EUR	XS3214761473	BONO MONDI FINANCE PLC 3,38 2031-02-23	991.193,28
EUR	XS2654098222	BONO DS SMITH PLC 4,50 2030-04-27	527.603,20
EUR	XS3229091015	BONO AMCOR UK FINANCE PLC 3,75 2032-11-20	990.059,85
EUR	XS3082807135	BONO AMERICAN TOWER CORP 3,63 2032-03-30	339.238,21
EUR	XS3239976163	BONO EP INFRASTRUCTURE AS 4,13 2032-11-27	692.076,26
EUR	XS2310951103	BONO SAPPI PAPIER HOLDNG GMBH 3,63 2026-03-15	496.501,76
EUR	XS2920504292	BONO METLEN ENERGY & METALS 4,00 2029-07-17	2.140.447,07
EUR	XS2028104037	BONO WESTLAKE CORP 1,63 2029-04-17	605.766,55
EUR	FR0014014LG9	BONO CANAL PLUS SA 4,63 2030-09-03	1.511.820,65



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4657904

Divis a	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0013457967	BONO PRAEMIA HEALTHCARE SACA 0,88 2029-08-04	911.747,71
<b>TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda</b>			<b>733.849.174,3 7</b>



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INVERSIÓN



OP4657905

## Trea Cajamar Renta Fija, 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 de la participación de la clase A al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 11,34 y 11,07 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase A a 31 de diciembre de 2025 es de 954.310.249,59 euros (1.044.024.348,86 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 "recicándose" 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 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.



CLASE 8.ª



OP4657906

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 social, 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 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).