

TREA CAJAMAR RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 4931

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: Deloitte, S.L.

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

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE

CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: BBB+ (S&P)

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

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

Dirección

CL. ORTEGA Y GASSET , 20, 5ª

28006 - Madrid

934675510

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/12/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá en renta fija pública y privada, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos de mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. En renta fija privada, principalmente en emisiones y/o mercados europeos. En renta fija pública, principalmente en emisores y/o mercados de estados miembros de la zona euro.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,48	0,73	0,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,85	3,15	3,00	3,16

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	94.310.893,99	94.668.402,21	30.122	30.427	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	1.044.024	1.008.536	1.138.311	1.520.195
CLASE B	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	11,0700	10,4772	9,9261	11,1356
CLASE B	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	5,66	0,72	3,19	0,27	1,38	5,55	-10,86	0,20	5,93

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	21-10-2024	-0,33	05-08-2024	-0,96	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,31	01-10-2024	0,42	15-05-2024	0,81	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,37	2,23	1,98	2,65	2,55	3,05	3,53	1,21	1,18
Ibex-35	13,38	13,21	13,98	14,40	11,83	13,96	19,59	16,67	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,62	0,41	0,36	0,56	1,02	0,79	0,18	0,00
Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Y Index	2,55	2,33	2,19	2,75	2,83	3,97	4,80	1,20	1,14
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,24	3,24	3,22	3,21	3,20	3,18	3,19	2,17	1,12

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

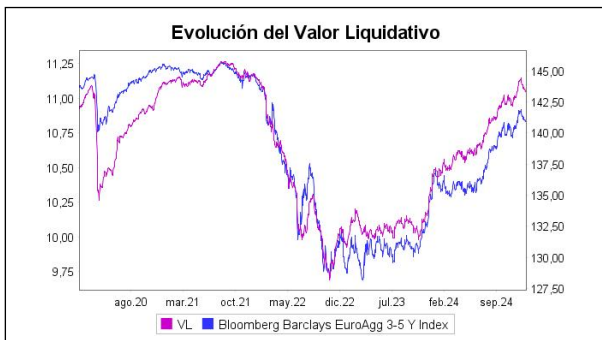
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,36	0,34	0,34	0,34	0,34	1,36	1,36	1,36	1,36

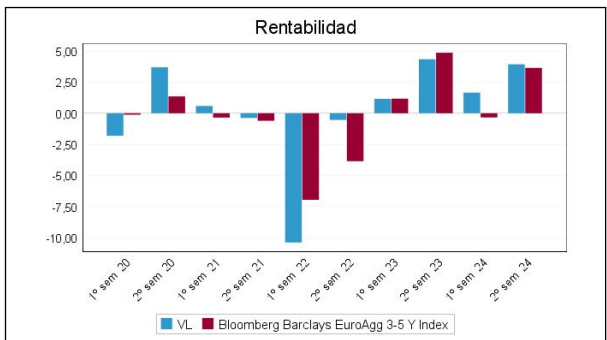
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ibex-35	13,38	13,21	13,98	14,40	11,83	13,96	19,59	16,67	
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,62	0,41	0,36	0,56	1,02	0,79	0,18	
Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Y Index	2,55	2,33	2,19	2,75	2,83	3,97	4,80	1,20	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

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

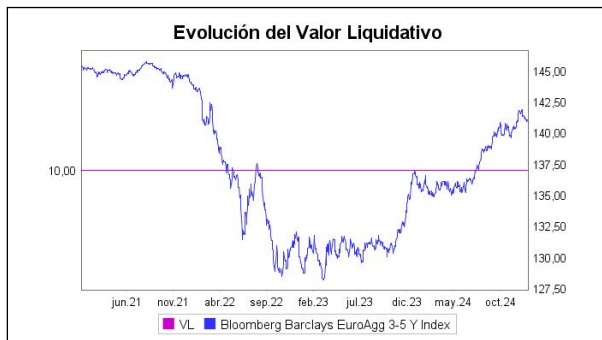
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

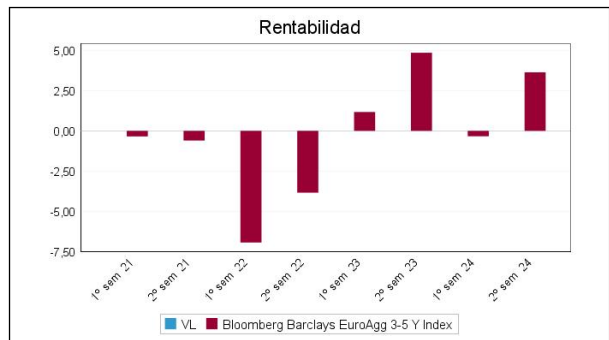
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	986.764	94,52	955.581	94,77
* Cartera interior	212.968	20,40	243.303	24,13
* Cartera exterior	756.134	72,42	697.332	69,16
* Intereses de la cartera de inversión	17.662	1,69	14.946	1,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	59.897	5,74	53.230	5,28
(+/-) RESTO	-2.637	-0,25	-505	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	1.044.024	100,00 %	1.008.306	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.008.306	1.008.536	1.008.536	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,38	-1,67	-2,03	-76,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,83	1,64	5,50	138,35
(+) Rendimientos de gestión	4,51	2,32	6,86	98,65
+ Intereses	1,89	1,90	3,79	2,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,72	0,86	3,60	222,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,10	-0,45	-0,54	-78,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,01	0,01	-109,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,68	-1,38	4,41
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	3,48
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,48
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-4,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,06
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,02	138,35
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	8.293,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	8.293,04
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.044.024	1.008.306	1.044.024	

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

3. Inversiones financieras

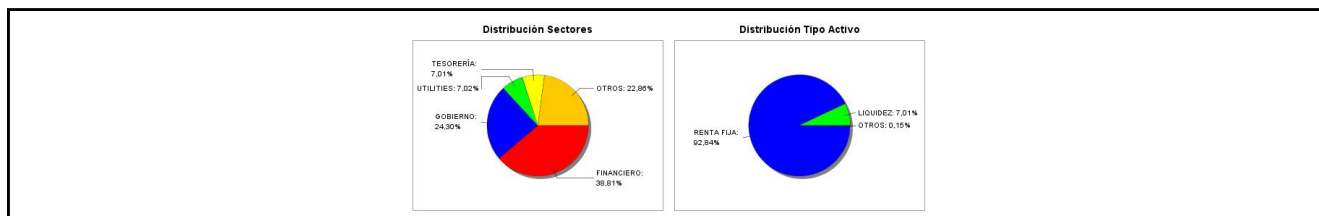
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	213.149	20,39	243.431	24,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	213.149	20,39	243.431	24,18
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	213.149	20,39	243.431	24,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	756.125	72,54	697.327	69,23
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	756.125	72,54	697.327	69,23
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	756.125	72,54	697.327	69,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	969.274	92,93	940.758	93,41

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro Bund10Y	C/ Fut. EURO-BUND FUTURE Mar25	7.787	Inversión
Euro Bobl 5Y	C/ Fut. EURO-BOBL FUTURE Mar25	35.992	Inversión
US Treasury N/B 5Y	C/ Fut. US 5YR NOTE (CBT) Mar25	37.127	Inversión
Total subyacente renta fija		80907	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Mar25	34.685	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		34685	
TOTAL OBLIGACIONES		115592	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.
Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador por un importe de 15.379.392,19 euros.
Se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de

éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas por un importe de 5.045.452,62 euros.

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

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

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

a los precios.

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

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

En el mes de julio, el fondo ha tenido una rentabilidad positiva gracias al buen comportamiento del crédito corporativo y, en menor medida, también de la deuda pública. Todos los sectores han tenido un rendimiento positivo, destacando las subidas en el sector financiero, inmobiliario e industrial. Por otro lado, energía, tecnología y consumo básico han aportado las menores subidas.

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

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

En el mes de agosto, el fondo ha tenido rentabilidad positiva por el buen comportamiento del crédito corporativo, mientras que la deuda pública ha estado plana. Por sectores, el sector inmobiliario, financieros y consumo cíclico han tenido las mayores subidas. Mientras que consumo básico, comunicaciones y materiales han restado ligeramente.

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

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

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

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

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

En el mes de octubre, el fondo ha tenido rentabilidad negativa por la bajada de la deuda pública debido a la ampliación de los tipos, mientras que el crédito corporativo ha sumado ligeramente. Por sectores, solo han subido el sector inmobiliario, consumo cíclico, materiales y financieros. Mientras que los que más han bajado han sido el sector salud, energía y tecnología. Por duración, las duraciones cortas lo han hecho mejor, porque los tipos largos han ampliado más.

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

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

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

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

En el mes de diciembre, el fondo ha tenido rentabilidad negativa, por el mal comportamiento de la deuda pública por la ampliación de los tipos de interés, mientras que el crédito corporativo ha tenido rendimiento positivo. Por sectores, los que más han subido han sido tecnología, el sector inmobiliario y consumo cíclico. Mientras que consumo básico, energía y materiales han tenido las mayores bajadas. El sector que más ha contribuido ha sido el financiero porque es el sector con mayor peso y ha tenido buena rentabilidad. Mal comportamiento de la duración por la ampliación de tipos.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Euroagg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE35TREU). La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 3,93% mientras que la del índice de referencia ha sido de 3,64%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre ha sido de 11,0700291848 euros resultando en una rentabilidad de 3,93% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2024 del 5,66%

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 1.044.024.348,86 euros desde los 1.008.306.496,86 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes desciende a 30.122 frente a los 30.427 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,68%, y el acumulado en el año 2024 ha sido de 1,36%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 3,93%, es el único fondo con esa vocación inversora gestionado por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante julio, la duración ha aumentado ligeramente de 3,96 a 4 años. La exposición a high yield se ha reducido del 16,3% al 14,7%. Por el contrario, se ha incrementado el peso en subordinados del 11,7% al 11,8% y en emergentes del 7,1% al 7,3%. También se ha aumentado la exposición a deuda pública del 24,6% al 24,9%. Mientras tanto, el sector financiero se mantiene como el sector con más peso debido al mayor valor relativo que le vemos frente al resto de corporativos, aunque su peso se reduce del 41,3% al 40,7%.

En agosto, la duración ha disminuido ligeramente de 4,00 a 3,98 años. También se ha reducido la exposición en high yield del 14,7% al 14,1%. Por el contrario, se ha aumentado el peso ligeramente en subordinados del 11,8% al 11,9% y en emergentes del 7,3% al 7,4%. El peso en deuda pública se ha reducido del 24,9% al 24,8% y que financieros se mantiene como el sector con más peso por el mayor valor relativo que le vemos frente al resto de corporativos, aumentando del 40,7% al 41,2%.

Durante el mes de septiembre, la duración ha aumentado ligeramente de 3,98 a 3,99 años. La exposición a high yield se ha mantenido sin cambios en el 14,1%, mientras que en subordinados ha disminuido del 11,9% al 11,5% y en emergentes ha subido del 7,4% al 7,6%. El peso en deuda pública se ha reducido del 24,8% al 24,2%. Mientras que financieros se mantiene como el sector con más peso por el mayor valor relativo que le vemos frente al resto de corporativos, aumentando del 41,2% al 41,9%.

En octubre, la duración sigue alrededor de 4 años, aunque se ha reducido ligeramente de 3,99 a 3,93 años. Se ha aumentado la exposición a high yield del 14,1% al 15,1%, a subordinados del 11,5% al 12,4% y a emergentes del 7,6% al

7,8%. Por el contrario, se ha reducido el peso en deuda pública del 24,2% al 23,3%. Mientras que financieros se mantiene como el sector con más peso por el mayor valor relativo que le vemos frente al resto de corporativos, aunque se reduce del 41,9% al 40,8%.

Durante el mes de noviembre, la duración se ha reducido ligeramente de 3,93 a 3,91 años. Se ha reducido la exposición a high yield del 15,1% al 13,7%, a subordinados del 12,4% al 11,7% y a emergentes del 7,8% al 7,5%. Por el contrario, se ha aumentado el peso en deuda pública del 23,3% al 24,4%. Mientras que financieros se mantiene como el sector con más peso por el mayor valor relativo que le vemos frente al resto de corporativos, aunque se reduce del 40,8% al 39,9%.

Durante el mes, la duración se ha reducido ligeramente de 3,91 a 3,83 años. La exposición a high yield ha aumentado del 13,7% al 13,9%, mientras que en subordinados ha disminuido del 11,7% al 11,3%. Por su parte, la exposición a emergentes ha crecido levemente del 7,5% al 7,7%, mientras que el peso en deuda pública ha aumentado ligeramente del 24,4% al 24,5%. El sector financiero ha reducido su peso del 39,9% al 38,9%, aunque sigue manteniéndose como una posición relevante dentro de la cartera.

La duración de la cartera de renta fija es 3.83 años y la Tir de la cartera es un 3.71%.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Mantenemos la cobertura del riesgo divisa los futuros EUR/USD, aunque se reduce del 3,8% al 3,3% sobre el patrimonio.

Como objetivo de inversión mantenemos futuros comprados del tesoro americano a 5 años con una exposición del 3,5%, futuros del EURO-BOBL con una exposición del 3,4% y futuros del EURO-BUND con una exposición del 0,7%.

Las garantías quedan especificadas en Bloomberg y son de 2300 USD para el contrato EUR/USD, para los futuros comprados del tesoro americano a 5 años de 1430 USD, para los futuros comprados del EURO-BOBL de 1,288.969 EUR y para los futuros de EURO - BUND de 2070,299 EUR.

Al final del periodo la exposición a USD del fondo después de las coberturas era de 5,49%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 2,12%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 2,25%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 3,24%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

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

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

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en

la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el segundo semestre de 2024 a 2.846,17 euros, los cuales corresponden íntegramente al análisis de RF. El servicio es prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

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

SANTANDER

BCP

GOLDMAN SACHS

ODDO

BNP

DEUTSCHE BANK

SWEDBANK

JP MORGAN

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2024 es de 7.520,80 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012000 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,70 2030-01-31	EUR	3.018	0,29	0	0,00
ES0000012N35 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,45 2034-10-31	EUR	4.134	0,40	0	0,00
ES0000012M51 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,50 2029-05-31	EUR	2.087	0,20	2.041	0,20
ES0000012M85 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,25 2034-04-30	EUR	6.114	0,59	5.939	0,59
ES0200002063 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 0,55 2031-10-31	EUR	2.054	0,20	1.996	0,20
ES0200002113 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,65 2034-04-30	EUR	812	0,08	789	0,08
ES0200002105 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,25 2029-05-31	EUR	4.042	0,39	3.951	0,39
ES0000012L78 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,55 2033-10-31	EUR	24.364	2,33	23.712	2,35
ES0000012I08 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,10 2028-01-31	EUR	3.100	0,30	3.038	0,30
ES0000012A12 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 5,75 2032-07-30	EUR	13.803	1,32	13.470	1,34
ES0000012K95 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,45 2043-07-30	EUR	6.896	0,66	6.606	0,66
ES0000012L52 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,15 2033-04-30	EUR	24.156	2,31	28.441	2,82
ES0000012J15 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,83 2027-01-31	EUR	0	0,00	4.857	0,48
ES0000012C12 - BONO SPAIN I/L BOND 0,70 2033-11-30	EUR	1.193	0,11	1.168	0,12
ES0000012K53 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,80 2029-07-30	EUR	1.789	0,17	10.045	1,00
ES00000128P8 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,50 2027-04-30	EUR	0	0,00	10.284	1,02
ES0000012K20 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,70 2032-04-30	EUR	5.404	0,52	5.197	0,52
ES0000012I32 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,50 2031-10-31	EUR	9.829	0,94	9.451	0,94
ES0000012H41 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,10 2031-04-30	EUR	18.313	1,75	20.891	2,07
ES0000012G34 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,25 2030-10-31	EUR	9.107	0,87	13.427	1,33
ES0000012F76 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,50 2030-04-30	EUR	1.300	0,12	2.117	0,21
ES00000127A2 - RENTA FIJA BONOS Y OBLIG DEL ESTAD 1,95 2030-07-30	EUR	0	0,00	2.784	0,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		141.516	13,55	170.205	16,90
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0265936049 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 8,38 2028-06-23	EUR	573	0,05	0	0,00
ES0280907041 - BONO UNICAJA BANCO SA 5,50 2029-06-22	EUR	1.152	0,11	1.094	0,11
ES0344251022 - BONO IBERCAJA BANCO SA 4,38 2027-07-30	EUR	622	0,06	607	0,06
ES0265936056 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,88 2029-04-02	EUR	3.998	0,38	2.793	0,28
ES0840609038 - BONO CAIXABANK SA 3,63 2028-09-14	EUR	883	0,08	817	0,08
ES02136790P3 - BONO BANKINTER SA 4,88 2030-09-13	EUR	4.866	0,47	4.708	0,47
ES0205046008 - BONO AENA SME SA 4,25 2030-07-13	EUR	10.778	1,03	2.908	0,29
ES0265936031 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,25 2027-09-14	EUR	2.103	0,20	2.072	0,21
ES0380907073 - BONO UNICAJA BANCO SA 6,50 2027-09-11	EUR	3.245	0,31	3.172	0,31
ES0865936027 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 10,63 2028-07-14	EUR	1.847	0,18	1.785	0,18
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	8.485	0,81	8.425	0,84
ES0344251014 - BONO IBERCAJA BANCO SA 5,63 2026-06-07	EUR	5.610	0,54	5.575	0,55
ES0840609046 - BONO CAIXABANK SA 8,25 2029-09-13	EUR	3.055	0,29	2.947	0,29
ES0413679525 - BONO BANKINTER SA 3,05 2028-05-29	EUR	0	0,00	589	0,06
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2026-11-15	EUR	1.506	0,14	3.191	0,32
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	3.398	0,33	3.351	0,33
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	0	0,00	8.310	0,82
ES0880907003 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,88 2026-11-18	EUR	1.490	0,14	881	0,09
ES0265936023 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 0,50 2026-09-08	EUR	0	0,00	1.303	0,13
ES0865936019 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 6,00 2026-01-20	EUR	2.195	0,21	1.753	0,17
ES0840609012 - BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	1.977	0,19	959	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		57.784	5,52	57.238	5,69
ES0244251015 - BONO IBERCAJA BANCO SA 2,75 2025-07-23	EUR	3.896	0,37	2.701	0,27
ES0365936048 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18	EUR	1.513	0,14	1.517	0,15
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	8.440	0,81	0	0,00
ES0280907017 - BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2024-11-13	EUR	0	0,00	8.130	0,81
ES0265936015 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 4,63 2025-04-07	EUR	0	0,00	3.639	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.849	1,32	15.987	1,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		213.149	20,39	243.431	24,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		213.149	20,39	243.431	24,18
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		213.149	20,39	243.431	24,18
FR0012993103 - BONO FRANCE (GOVT OF) 1,50 2031-05-25	EUR	9.505	0,91	0	0,00
FR0013516549 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,71 2030-11-25	EUR	4.272	0,41	0	0,00
US91282CLC37 - BONO US TREASURY N/B 4,00 2029-07-31	USD	2.851	0,27	0	0,00
FR001400H98 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,75 2029-02-25	EUR	1.509	0,14	0	0,00
FR001400PM68 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,75 2030-02-25	EUR	9.515	0,91	0	0,00
XS2908644615 - BONO ROMANIA 5,13 2031-09-24	EUR	979	0,09	0	0,00
XS2856800938 - BONO REPUBLIC OF CHILE 3,88 2031-04-09	EUR	2.030	0,19	0	0,00
FR001400L834 - BONO FRANCE (GOVT OF) 3,50 2033-11-25	EUR	5.152	0,49	0	0,00
XS2778272471 - BONO BANK GOSPODARSTWA KRAJOW 4,00 2032-03-13	EUR	720	0,07	700	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2689948078 - BONO ROMANIA 6,38 2033-09-18	EUR	2.089	0,20	521	0,05
FR0000571218 - BONO FRANCE (GOVT OF) 5,50 2029-04-25	EUR	9.113	0,87	8.962	0,89
XS2538441598 - BONO ROMANIA 6,63 2029-09-27	EUR	5.971	0,57	5.059	0,50
XS2364199757 - BONO ROMANIA 1,75 2030-07-13	EUR	632	0,06	628	0,06
IT0005500068 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 2,65 2027-12-01	EUR	1.970	0,19	1.924	0,19
US912810TA60 - BONO US TREASURY N/B 1,75 2041-08-15	USD	909	0,09	901	0,09
US91282CEC10 - BONO US TREASURY N/B 1,88 2027-02-28	USD	1.838	0,18	1.741	0,17
US91282CCH25 - BONO US TREASURY N/B 1,25 2028-06-30	USD	9.881	0,95	9.408	0,93
IT0005445306 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,50 2028-07-15	EUR	1.339	0,13	1.303	0,13
US91282CDF59 - BONO US TREASURY N/B 1,38 2028-10-31	USD	5.574	0,53	5.321	0,53
US91282CDK45 - BONO US TREASURY N/B 1,25 2026-11-30	USD	11.329	1,09	10.705	1,06
US91282CN34 - BONO US TREASURY N/B 0,50 2027-04-30	USD	7.501	0,72	7.060	0,70
US91282ZE35 - BONO US TREASURY N/B 0,63 2027-03-31	USD	446	0,04	420	0,04
US91282Z948 - BONO US TREASURY N/B 1,50 2030-02-15	USD	2.631	0,25	2.500	0,25
XS2027596530 - BONO ROMANIA 2,12 2031-07-16	EUR	1.233	0,12	1.208	0,12
US912826T26 - BONO US TREASURY N/B 2,38 2029-05-15	USD	10.099	0,97	9.641	0,96
IT0005332835 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,55 2026-05-21	EUR	0	0,00	973	0,10
IT0005210650 - RENTA FIJA BUONI POLIENNALI DEL TE 1,25 2026-12-01	EUR	0	0,00	978	0,10
IT0005170839 - RENTA FIJA BUONI POLIENNALI DEL TE 1,60 2026-06-01	EUR	0	0,00	2.319	0,23
IT0001174611 - RENTA FIJA BUONI POLIENNALI DEL TE 6,50 2027-11-01	EUR	4.260	0,41	4.124	0,41
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		113.345	10,85	76.397	7,58
US91282CED92 - BONO US TREASURY N/B 1,75 2025-03-15	USD	1.861	0,18	1.777	0,18
US912828ZT04 - BONO US TREASURY N/B 0,25 2025-05-31	USD	2.068	0,20	1.965	0,19
XS1744744191 - BONO NORTH MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	2.582	0,25	2.046	0,20
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.511	0,63	5.787	0,57
XS2728561098 - BONO JDE PEET'S NV 4,13 2029-10-23	EUR	415	0,04	0	0,00
DK0030540638 - BONO SPAR NORD BANK A/S 4,13 2029-10-01	EUR	724	0,07	0	0,00
XS2948435743 - BONO PRYSMIAN SPA 3,63 2028-11-28	EUR	404	0,04	0	0,00
FR001400U2E7 - BONO WORLDLINE SA FRANCE 5,25 2029-08-27	EUR	306	0,03	0	0,00
XS2629064267 - BONO STORA ENSO OY 4,25 2029-06-01	EUR	414	0,04	0	0,00
XS2207857421 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 6,00 2026-06-15	EUR	1.191	0,11	0	0,00
DE000A3824W1 - BONO WEPA HYGIENEPRODUKTE GMBH 5,63 2027-01-15	EUR	521	0,05	0	0,00
XS2919892179 - BONO CTP NV 3,88 2032-08-21	EUR	792	0,08	0	0,00
XS2875106168 - BONO ZIMMER BIOMET HOLDINGS 3,52 2032-09-15	EUR	403	0,04	0	0,00
BE0390167337 - BONO BELFIUS BANK SA NV 3,38 2031-02-20	EUR	499	0,05	0	0,00
DK0030523386 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 3,38 2030-01-10	EUR	598	0,06	0	0,00
XS2941605078 - BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL SER 3,63 2029-05-19	EUR	802	0,08	0	0,00
XS2940309649 - BONO NATIONAL BANK GREECE SA 3,50 2029-11-19	EUR	502	0,05	0	0,00
XS2592240712 - BONO DE VOLKSBANK NV 4,88 2029-12-07	EUR	853	0,08	0	0,00
XS2931248848 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,88 2029-08-07	EUR	397	0,04	0	0,00
FR001400TRD7 - BONO VERALLIA SA 3,88 2032-08-04	EUR	696	0,07	0	0,00
XS2910536452 - BONO FRESSNAPF HOLDING SE 5,29 2027-10-31	EUR	516	0,05	0	0,00
XS2787827190 - BONO STELLANTIS NV 3,50 2030-06-19	EUR	997	0,10	0	0,00
XS2918553855 - BONO HLDNG D'INFRA METIERS 4,88 2029-07-24	EUR	1.544	0,15	0	0,00
FR001400TG54 - BONO TDF INFRASTRUCTURE SAS 4,13 2031-07-23	EUR	2.593	0,25	0	0,00
XS2923451194 - BONO LOUIS DREYFUS FINANCE BV 3,50 2031-07-22	EUR	1.300	0,12	0	0,00
XS2922125344 - BONO DE VOLKSBANK NV 3,63 2031-10-21	EUR	705	0,07	0	0,00
XS2920504292 - BONO METLEN ENERGY & METALS 4,00 2029-07-17	EUR	2.147	0,21	0	0,00
XS2828917943 - BONO REDEXIS SA 4,38 2031-02-28	EUR	3.064	0,29	0	0,00
XS2905583014 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 3,72 2031-07-08	EUR	1.002	0,10	0	0,00
XS2914558593 - BONO SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE 4,75 2029-10-07	EUR	303	0,03	0	0,00
XS2913946989 - BONO LANDSBANKINN HF 3,75 2029-10-08	EUR	1.400	0,13	0	0,00
XS2909825379 - BONO CRITERIA CAIXA SA 3,50 2029-07-02	EUR	708	0,07	0	0,00
XS2910502470 - BONO NE PROPERTY BV 4,25 2031-10-21	EUR	616	0,06	0	0,00
XS2904849879 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 5,25 2029-10-02	EUR	308	0,03	0	0,00
XS2534786590 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 7,38 2027-09-20	EUR	544	0,05	0	0,00
XS2908177145 - BONO NATURGY FIN IBERIA SA 3,25 2030-07-02	EUR	501	0,05	0	0,00
XS2790910272 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 3,50 2031-03-26	EUR	1.024	0,10	0	0,00
XS2904791774 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 6,00 2032-01-27	EUR	906	0,09	0	0,00
FR001400SS04 - BONO RCI BANQUE SA 3,88 2030-06-30	EUR	301	0,03	0	0,00
XS2906211946 - BONO IREN SPA 3,63 2033-06-23	EUR	906	0,09	0	0,00
IT0005611790 - BONO MCC SPA 3,75 2029-09-20	EUR	1.022	0,10	0	0,00
XS2901993019 - BONO AKZO NOBEL NV 3,75 2034-06-16	EUR	506	0,05	0	0,00
XS2902578249 - BONO CAIXABANK SA 3,63 2032-09-19	EUR	1.810	0,17	0	0,00
XS2901491261 - BONO P3 GROUP SARL 4,00 2032-04-19	EUR	503	0,05	0	0,00
FR001400SID8 - BONO CARREFOUR SA 3,63 2032-07-17	EUR	1.200	0,11	0	0,00
FR001400SGZ5 - BONO TEREGA SA 4,00 2034-06-17	EUR	1.516	0,15	0	0,00
XS2890435865 - BONO PKO BANK POLSKI SA 3,88 2026-09-12	EUR	1.709	0,16	0	0,00
IT0005611550 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,85 2031-09-16	EUR	1.267	0,12	0	0,00
XS2892944732 - BONO STRYKER CORP 3,38 2032-06-11	EUR	709	0,07	0	0,00
IT0005611253 - BONO BANCO BPM SPA 3,88 2029-09-09	EUR	1.523	0,15	0	0,00
PTNOBMO0000 - BONO NOVO BANCO SA 3,50 2028-03-09	EUR	808	0,08	0	0,00
XS2894908768 - BONO CEZ AS 4,13 2031-09-05	EUR	1.836	0,18	0	0,00
XS2891742731 - BONO ING GROEP NV 3,50 2029-09-03	EUR	2.428	0,23	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2894862080 - BONO REPSOL EUROPE FINANCE 3,63 2034-06-05	EUR	900	0,09	0	0,00
XS2893180039 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 4,13 2029-09-03	EUR	3.084	0,30	0	0,00
XS2893858352 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 3,86 2029-01-03	EUR	712	0,07	0	0,00
XS2728486536 - BONO PIRAEUS BANK SA 6,75 2028-12-05	EUR	1.684	0,16	0	0,00
XS2724457457 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5,13 2029-02-20	EUR	528	0,05	0	0,00
XS2867238532 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 10,38 2026-07-30	EUR	249	0,02	0	0,00
FR001400RIT6 - BONO ITM ENTREPRISES SASU 5,75 2029-03-22	EUR	1.603	0,15	0	0,00
XS2859406139 - BONO ZEGONA FINANCE PLC 6,75 2026-07-15	EUR	530	0,05	0	0,00
XS2845167613 - BONO PIRAEUS BANK SA 4,63 2028-07-17	EUR	935	0,09	0	0,00
XS2860457071 - BONO AROUNDTOWN SA 4,80 2029-04-16	EUR	932	0,09	0	0,00
XS2861000235 - BONO IBERDROLA FINANZAS SAU 3,63 2034-04-18	EUR	1.229	0,12	0	0,00
XS2857918804 - BONO TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 3,63 2031-07-15	EUR	715	0,07	0	0,00
XS2844410287 - BONO RADIOTELEVISIONE ITALIAN 4,38 2029-04-10	EUR	1.142	0,11	0	0,00
XS2715957358 - BONO JYSKE BANK A/S 4,88 2028-11-10	EUR	317	0,03	0	0,00
XS2853679053 - BONO ERG SPA 4,13 2030-04-03	EUR	515	0,05	0	0,00
XS2847641961 - BONO PIRELLI & C SPA 3,88 2029-04-02	EUR	1.128	0,11	0	0,00
XS2491664137 - BONO EUROFINS SCIENTIFIC SE 4,00 2029-04-06	EUR	2.028	0,19	876	0,09
XS2848652272 - BONO IWG US FINANCE LLC 6,50 2030-03-28	EUR	535	0,05	500	0,05
XS2848960683 - BONO EL CORTE INGRES SA 4,25 2031-03-26	EUR	1.564	0,15	1.500	0,15
XS2838391170 - BONO ITV PLC 4,25 2032-03-19	EUR	1.523	0,15	1.494	0,15
XS2842080488 - BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-06-18	EUR	2.569	0,25	2.496	0,25
FR001400QR62 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 4,13 2031-06-17	EUR	313	0,03	303	0,03
AT000B122080 - BONO VOLKSBANK WIEN AG 0,88 2026-03-23	EUR	772	0,07	0	0,00
BE6352800765 - BONO BARRY CALLEBAUT SVCS NV 4,00 2029-03-14	EUR	2.039	0,20	1.504	0,15
XS2838370414 - BONO CEZ AS 4,25 2032-03-11	EUR	1.328	0,13	1.294	0,13
XS2839195877 - BONO APTIV PLC/APTIV GLOB 4,25 2036-03-11	EUR	1.520	0,15	1.483	0,15
IT0005598971 - BONO UNICREDIT SPA 3,88 2027-06-11	EUR	1.273	0,12	1.747	0,17
XS2837886287 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 3,88 2030-09-10	EUR	0	0,00	999	0,10
XS2831594697 - BONO JYSKE BANK A/S 4,13 2029-09-06	EUR	2.055	0,20	2.011	0,20
IT0005597395 - BONO BANCA POPOLARE SONDRIO 4,13 2029-06-04	EUR	2.162	0,21	2.090	0,21
FR001400Q7G7 - BONO Alstom SA 5,87 2029-05-29	EUR	0	0,00	102	0,01
XS2826614898 - BONO SYDBANK A/S 4,13 2026-09-30	EUR	0	0,00	301	0,03
XS2385390724 - BONO HLDNG D'INFRA METIERS 0,63 2028-06-16	EUR	794	0,08	367	0,04
IT0005596207 - BONO UNIPOLSAI ASSICURAZIONI 4,90 2034-05-23	EUR	3.445	0,33	3.252	0,32
FR001400F2R8 - BONO AIR FRANCE-KLM 8,13 2028-02-28	EUR	917	0,09	889	0,09
IT0005596363 - BONO BPER BANCA 4,00 2030-04-22	EUR	515	0,05	494	0,05
XS2695047659 - BONO BANCA POPOLARE SONDRIO 5,50 2027-09-26	EUR	641	0,06	0	0,00
XS2823931824 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OY 4,25 2031-02-22	EUR	927	0,09	601	0,06
FR001400Q6Z9 - BONO AIR FRANCE-KLM 4,63 2029-02-23	EUR	516	0,05	493	0,05
XS2822575648 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,17 2028-11-21	EUR	917	0,09	899	0,09
XS2817920080 - BONO ARION BANKI HF 4,63 2028-11-21	EUR	313	0,03	303	0,03
XS2815980664 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 3,88 2031-05-14	EUR	511	0,05	499	0,05
XS2746662936 - BONO T-MOBILE USA INC 3,70 2032-02-08	EUR	411	0,04	401	0,04
XS2815976126 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 7,00 2029-02-07	EUR	532	0,05	491	0,05
XS2630465875 - BONO WERFENLIFE SA 4,63 2028-03-06	EUR	734	0,07	716	0,07
XS2530053789 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2026-09-13	EUR	849	0,08	837	0,08
DE000A3LXSR7 - BONO JAB HOLDINGS BV 4,38 2034-01-25	EUR	0	0,00	301	0,03
XS2799494120 - BONO AROUNDTOWN FINANCE SARL 7,13 2030-04-16	EUR	5.861	0,56	3.039	0,30
XS2798125907 - BONO ATRADIUS CREDITO 5,00 2033-10-17	EUR	1.384	0,13	1.300	0,13
XS2802883731 - BONO DUFY ONE BV 4,75 2027-04-18	EUR	0	0,00	497	0,05
XS2801962155 - BONO PVH CORP 4,13 2029-07-12	EUR	3.417	0,33	3.303	0,33
XS2800064912 - BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-01-11	EUR	10.471	1,00	6.761	0,67
FR001400PAJ8 - BONO VALEO SE 4,50 2030-01-11	EUR	1.299	0,12	785	0,08
XS2796600307 - BONO VMED O2 UK FINANCING II 5,63 2027-04-15	EUR	2.529	0,24	2.427	0,24
XS2794589403 - BONO BRITISH TELECOMMUNICATIO 5,13 2029-07-03	EUR	0	0,00	653	0,06
DE000A383HC1 - BONO SCHAEFFLER AG 4,50 2029-12-28	EUR	1.107	0,11	1.088	0,11
XS2628704210 - BONO AIR LEASE CORP 3,70 2030-03-15	EUR	1.014	0,10	980	0,10
XS2788380306 - BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-03-27	EUR	5.089	0,49	4.607	0,46
DK0030394986 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 3,88 2029-07-09	EUR	1.433	0,14	999	0,10
XS2790333707 - BONO MORGAN STANLEY 3,79 2029-12-21	EUR	1.334	0,13	1.301	0,13
USP04568AB06 - BONO ARCOS DORADOS BV 6,13 2026-05-27	USD	379	0,04	364	0,04
FR001400OP33 - BONO ELIS SA 3,75 2029-12-21	EUR	407	0,04	394	0,04
FR001400OM36 - BONO ORANO SA 4,00 2030-12-12	EUR	2.666	0,26	1.189	0,12
XS2671251127 - BONO SPAREBANK 1 SOR NORGE ASA 4,88 2028-08-24	EUR	851	0,08	835	0,08
XS2774391580 - BONO FORVIA SE 5,13 2026-06-15	EUR	1.892	0,18	1.900	0,19
XS2774392638 - BONO FORVIA SE 5,50 2027-06-15	EUR	1.498	0,14	1.513	0,15
XS2610209129 - BONO ACCIONA ENERGIA FINANCI 3,75 2030-01-25	EUR	1.611	0,15	1.551	0,15
DK0030393665 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 3,88 2027-07-05	EUR	511	0,05	502	0,05
XS2765027193 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,63 2028-08-21	EUR	2.075	0,20	998	0,10
IT0005583460 - BONO BPER BANCA 4,25 2029-01-20	EUR	1.248	0,12	1.208	0,12
XS2741808898 - BONO DANSKE BANK A/S 3,88 2031-01-09	EUR	2.983	0,29	2.882	0,29
XS2310945048 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,75 2026-03-15	EUR	2.410	0,23	978	0,10
XS2764790833 - BONO FORTIVE CORPORATION 3,70 2029-07-15	EUR	308	0,03	299	0,03
USU0901RAB34 - BONO BIMBO BAKERIES USA INC 6,05 2028-12-15	USD	989	0,09	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2767246908 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,45 2030-02-14	EUR	1.956	0,19	1.713	0,17
XS2764264607 - BONO ING GROEP NV 3,88 2028-08-12	EUR	1.232	0,12	1.207	0,12
XS2764459363 - BONO CAIXABANK SA 4,13 2031-02-09	EUR	1.869	0,18	1.804	0,18
XS2196324011 - BONO EXXON MOBIL CORPORATION 1,41 2038-12-26	EUR	596	0,06	568	0,06
USP0156PAC34 - BONO ALFA S.A. 6,88 2043-09-25	USD	300	0,03	287	0,03
XS2759989234 - BONO CTP NV 4,75 2029-11-05	EUR	2.510	0,24	2.029	0,20
XS2592659671 - BONO VF CORP 4,25 2028-12-07	EUR	1.198	0,11	0	0,00
XS2590758822 - BONO AT&T INC 4,30 2034-08-18	EUR	639	0,06	621	0,06
PTCCCMOM0006 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 8,38 2026-07-04	EUR	541	0,05	0	0,00
DE000A3823S1 - BONO SCHAEFFLER AG 4,75 2029-05-14	EUR	2.367	0,23	1.918	0,19
XS2654098222 - BONO DS SMITH PLC 4,50 2030-04-27	EUR	529	0,05	517	0,05
XS2742660157 - BONO MOTABILITY OPERATIONS GR 3,63 2029-04-24	EUR	0	0,00	100	0,01
FR001400L9Q7 - BONO VALEO SE 5,88 2031-01-12	EUR	1.506	0,14	1.474	0,15
XS2722162315 - BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 4,18 2033-08-21	EUR	2.721	0,26	2.654	0,26
IT0005580656 - BONO UNICREDIT SPA 4,30 2030-01-23	EUR	4.844	0,46	4.664	0,46
FR001400NC88 - BONO AYVENS SA 4,00 2031-01-24	EUR	2.992	0,29	2.891	0,29
BE0002993740 - BONO BELFIUS BANK SA/NV 3,75 2029-01-22	EUR	408	0,04	399	0,04
XS2751598322 - BONO ENAGAS FINANCIACIONES SA 3,63 2033-10-24	EUR	2.997	0,29	2.923	0,29
FR001400KWR6 - BONO ELO SACA 6,00 2028-12-22	EUR	512	0,05	590	0,06
IT0005580136 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2029-01-17	EUR	3.437	0,33	3.326	0,33
BE0002936178 - BONO CRELAN SA 6,00 2029-02-28	EUR	5.544	0,53	4.910	0,49
IT0005579492 - BONO BPER BANCA 8,38 2029-01-16	EUR	1.095	0,10	1.037	0,10
XS2739054489 - BONO BARCLAYS PLC 4,51 2032-01-31	EUR	6.994	0,67	6.725	0,67
FR001400N3F1 - BONO RICI BANQUE SA 3,88 2028-10-12	EUR	2.430	0,23	2.386	0,24
XS2223761813 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,88 2031-09-01	EUR	506	0,05	475	0,05
XS2558591967 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-01-21	EUR	1.281	0,12	1.261	0,13
XS1140860534 - BONO GENERALI 4,60 2025-11-21	EUR	0	0,00	894	0,09
XS2226123573 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 6,00 2025-09-01	EUR	0	0,00	985	0,10
XS2661068234 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 5,25 2029-07-30	EUR	9.582	0,92	8.327	0,83
XS2694872594 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 4,63 2029-03-25	EUR	1.528	0,15	1.515	0,15
XS2698998593 - BONO ACCIONA ENERGIA FINANCIARIA 5,13 2031-01-23	EUR	8.218	0,79	7.975	0,79
XS2705604077 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,63 2026-10-18	EUR	6.772	0,65	6.708	0,67
PTBCP20M0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 5,63 2025-10-02	EUR	0	0,00	1.326	0,13
XS2695038401 - BONO ARCELIK AS 8,50 2028-06-25	USD	605	0,06	589	0,06
IT0005561243 - BONO BPER BANCA 5,75 2028-09-11	EUR	6.478	0,62	4.656	0,46
XS2676883114 - BONO EUROFINS SCIENTIFIC SE 4,75 2030-06-06	EUR	4.531	0,43	4.320	0,43
XS2464405229 - BONO AIB GROUP PLC 2,25 2027-04-04	EUR	764	0,07	751	0,07
FR001400J861 - BONO TDF INFRASTRUCTURE SAS 5,63 2028-04-21	EUR	7.139	0,68	7.006	0,69
US71647NBK46 - BONO PETROBRAS GLOBAL FINANCE 6,50 2033-04-03	USD	0	0,00	785	0,08
PTGGDDOM0008 - BONO FLOENE ENERGIAS SA 4,88 2028-04-03	EUR	3.044	0,29	2.977	0,30
XS2637421848 - BONO DANSKE BANK A/S 4,75 2029-06-21	EUR	1.281	0,12	1.248	0,12
IT0005549479 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-06-14	EUR	6.819	0,65	6.718	0,67
XS2385389551 - BONO HLDNG D'INFRA METIERS 0,13 2025-08-16	EUR	0	0,00	947	0,09
XS2606341787 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 5,63 2028-05-30	EUR	2.422	0,23	2.367	0,23
XS2626691906 - BONO DE VOLKSBANK NV 4,63 2027-08-23	EUR	3.303	0,32	3.260	0,32
XS2625196352 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,88 2030-05-19	EUR	2.157	0,21	2.107	0,21
XS2625985945 - BONO GENERAL MOTORS FINL CO 4,50 2027-11-22	EUR	104	0,01	102	0,01
XS2624976077 - BONO ING GROEP NV 4,50 2028-05-23	EUR	2.713	0,26	2.660	0,26
XS2590758665 - BONO AT&T INC 3,95 2031-01-30	EUR	1.458	0,14	1.419	0,14
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	0	0,00	1.930	0,19
XS2615584328 - BONO TDC NET AS 6,50 2031-03-01	EUR	0	0,00	2.235	0,22
FR001400HQM5 - BONO CARREFOUR BANQUE 4,08 2027-02-05	EUR	3.679	0,35	3.633	0,36
XS2615271629 - BONO JYSKE BANK A/S 5,00 2027-10-26	EUR	3.887	0,37	3.820	0,38
XS2613658041 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,23 2028-04-25	EUR	2.597	0,25	2.551	0,25
XS2613658710 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,38 2028-10-20	EUR	1.990	0,19	1.947	0,19
XS2592650373 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2027-03-08	EUR	156	0,01	154	0,02
XS2592659242 - BONO VF CORP 4,13 2026-02-07	EUR	649	0,06	642	0,06
USN15516AG70 - BONO BRASKEM NETHERLANDS 7,25 2032-11-13	USD	357	0,03	352	0,03
DK0030045703 - BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 4,00 2028-07-17	EUR	2.862	0,27	2.804	0,28
XS2582860909 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 4,13 2029-05-07	EUR	0	0,00	303	0,03
XS2583600791 - BONO SKANDINAVISKA ENSKILDA 3,75 2028-02-07	EUR	1.843	0,18	1.811	0,18
XS2583203950 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,25 2028-02-07	EUR	4.240	0,41	4.150	0,41
XS2582404724 - BONO ZF FINANCE GMBH 5,75 2026-07-03	EUR	925	0,09	414	0,04
BE0002913946 - BONO CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	8.513	0,82	8.349	0,83
XS2579606927 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,75 2026-01-26	EUR	0	0,00	502	0,05
XS255925218 - BONO AIB GROUP PLC 5,75 2028-02-16	EUR	550	0,05	540	0,05
FR001400F6O6 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,13 2026-01-13	EUR	0	0,00	1.706	0,17
XS2575971994 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,00 2028-01-16	EUR	2.582	0,25	2.531	0,25
XS2563002653 - BONO MEDIOBANCA DI CREDITO FINANZI 4,63 2028-02-07	EUR	733	0,07	719	0,07
BE0002872530 - BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31	EUR	0	0,00	307	0,03
FR001400EHH1 - BONO ELO SACA 4,88 2028-09-08	EUR	5.930	0,57	6.822	0,68
FR001400EA16 - BONO VALEO SE 5,38 2027-02-28	EUR	210	0,02	207	0,02
XS2555918270 - BONO JYSKE BANK A/S 5,50 2026-11-16	EUR	1.579	0,15	1.562	0,15
XS2403391886 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,84 2028-08-03	EUR	0	0,00	1.599	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTCGDDOM0036 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 5,75 2027-10-31	EUR	2.046	0,20	2.014	0,20
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 8,00 2025-09-22	EUR	0	0,00	946	0,09
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	0	0,00	816	0,08
XS2069407786 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 1,63 2027-01-23	EUR	0	0,00	442	0,04
XS1761721262 - BONO AROUNDTOWN SA 1,63 2027-10-31	EUR	1.569	0,15	601	0,06
XS2468979302 - BONO CETIN GROUP BV 3,13 2027-03-14	EUR	1.275	0,12	1.252	0,12
XS2093881030 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,50 2026-10-15	EUR	96	0,01	93	0,01
XS2435611244 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 1,38 2028-04-24	EUR	1.550	0,15	1.378	0,14
XS2434763483 - BONO NE PROPERTY BV 2,00 2029-10-20	EUR	4.041	0,39	3.269	0,32
XS2432162654 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 1,75 2029-10-17	EUR	647	0,06	584	0,06
XS2407027031 - BONO VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	EUR	2.318	0,22	2.215	0,22
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 2,50 2025-11-05	EUR	0	0,00	3.592	0,36
XS2399851901 - BONO ZF FINANCE GMBH 2,25 2028-02-03	EUR	1.624	0,16	912	0,09
USD15516AD40 - BONO BRASKEM NETHERLANDS 4,50 2030-01-31	USD	1.299	0,12	1.268	0,13
XS2385393587 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,00 2032-06-15	EUR	541	0,05	514	0,05
XS2385393405 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-06-15	EUR	93	0,01	3.337	0,33
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	2.951	0,28	2.840	0,28
XS2306601746 - BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2027-12-03	EUR	3.772	0,36	3.693	0,37
XS2367164576 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 2,45 2028-04-22	EUR	6.919	0,66	6.660	0,66
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	0	0,00	8.587	0,85
XS2362994068 - BONO NEMAK SAB DE CV 2,25 2028-04-20	EUR	269	0,03	264	0,03
XS2238777374 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,25 2027-06-29	EUR	1.331	0,13	1.298	0,13
XS2357357768 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,00 2027-10-29	EUR	267	0,03	178	0,02
XS2355632741 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,38 2028-03-23	EUR	94	0,01	91	0,01
XS2348703864 - BONO BEVCO LUX SARL 1,00 2029-10-16	EUR	5.477	0,52	4.470	0,44
XS2020581752 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 1,50 2027-04-04	EUR	365	0,03	355	0,04
XS2322423539 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 3,75 2028-12-25	EUR	3.559	0,34	1.672	0,17
XS2351032227 - BONO WORLEY US FINANCE SUB 0,88 2026-03-09	EUR	5.563	0,53	6.392	0,63
XS2267889991 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 2,00 2028-09-04	EUR	3.678	0,35	3.535	0,35
XS2278566299 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 2,00 2029-10-15	EUR	643	0,06	623	0,06
XS2347367018 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,38 2030-06-01	EUR	1.532	0,15	1.442	0,14
XS2233264808 - BONO UNICREDIT SPA 2,57 2025-09-22	USD	0	0,00	3.900	0,39
XS2207976783 - BONO UNICREDIT SPA 2,20 2026-07-22	EUR	0	0,00	486	0,05
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	16.910	1,62	18.312	1,82
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SLUI 4,00 2026-08-15	EUR	508	0,05	0	0,00
XS2343114687 - BONO EUROFINS SCIENTIFIC SE 0,88 2031-02-19	EUR	246	0,02	234	0,02
USL6401PAJ23 - BONO MINERVA LUXEMBOURG SA 4,38 2031-03-18	USD	1.598	0,15	1.532	0,15
XS1713463559 - BONO ENEL SPA 3,38 2026-08-24	EUR	489	0,05	482	0,05
XS2300292963 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 1,25 2028-10-15	EUR	0	0,00	524	0,05
USL48008AB91 - BONO HIDROVIAS INT FIN SARL 4,95 2026-02-08	USD	0	0,00	1.555	0,15
USG5825AAC65 - BONO MARB BONDCO PLC 3,95 2026-01-29	USD	0	0,00	1.637	0,16
XS2289797248 - BONO NORTEGAS ENERGIA DISTR 0,91 2031-01-22	EUR	9.047	0,87	7.119	0,71
US654902AC90 - BONO NOKIA OYJ 6,63 2039-05-15	USD	1.384	0,13	1.298	0,13
XS2289133758 - BONO UNICREDIT SPA 0,85 2031-01-19	EUR	0	0,00	83	0,01
XS2287744721 - BONO AROUNDTOWN SA 1,63 2026-04-16	EUR	1.680	0,16	919	0,09
XS1596740453 - BONO MADRILENA RED DE GAS FIN 2,25 2029-01-11	EUR	2.151	0,21	1.530	0,15
XS2256949749 - BONO ABERTIS FINANCE BV 3,25 2025-11-24	EUR	0	0,00	484	0,05
FR0013414919 - BONO ORANO SA 3,38 2026-01-23	EUR	2.886	0,28	2.866	0,28
FR0013510179 - BONO ELO SACA 2,88 2026-01-29	EUR	0	0,00	2.520	0,25
XS2244941063 - BONO BERDROLA INTL BV 1,87 2026-01-28	EUR	1.396	0,13	1.393	0,14
XS2247549731 - BONO Cellnex Telecom SA 1,75 2030-07-23	EUR	5.407	0,52	5.160	0,51
XS2131567138 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,38 2025-09-22	EUR	0	0,00	976	0,10
XS2231191748 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2026-08-18	EUR	5.121	0,49	4.194	0,42
FR0013533031 - BONO ORANO SA 2,75 2027-12-08	EUR	193	0,02	189	0,02
XS2089229806 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2034-12-04	EUR	3.455	0,33	3.184	0,32
XS2199369070 - BONO BANKINTER SA 6,25 2026-07-17	EUR	991	0,09	988	0,10
XS2202900424 - BONO COOPERATIVE RABOBANK UA 4,38 2027-06-29	EUR	600	0,06	579	0,06
XS1877860533 - BONO COOPERATIVE RABOBANK UA 4,63 2025-12-29	EUR	0	0,00	11.154	1,11
XS2201946634 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2027-04-13	EUR	0	0,00	386	0,04
FR0013522091 - BONO MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	0	0,00	422	0,04
FR0013486834 - BONO TEREGA SAS 0,63 2028-02-27	EUR	461	0,04	0	0,00
DE000A254QA9 - BONO WEPA HYGIENEPDUKTE GMB 2,88 2027-12-15	EUR	2.233	0,21	0	0,00
FR0013462728 - BONO CEETRUS SA 2,75 2026-08-26	EUR	2.863	0,26	3.040	0,30
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	13.040	1,25	12.758	1,27
US87938WAC73 - BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	6.826	0,65	6.458	0,64
XS2063535970 - BONO NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	2.515	0,24	2.422	0,24
XS2049419398 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2025-12-09	EUR	0	0,00	9.926	0,98
USG87621AL52 - BONO Tesci PLC 6,15 2037-11-15	USD	2.170	0,21	2.080	0,21
XS1298711729 - BONO TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,75 2025-10-15	USD	0	0,00	1.310	0,13
XS1812087598 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,38 2026-04-30	EUR	0	0,00	2.348	0,23
XS1691349952 - RENTA FIJA NORTEGAS ENERGIA DISTR 2,07 2027-06-28	EUR	3.617	0,35	3.547	0,35
XS1627343186 - RENTA FIJA FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	140	0,01	136	0,01
XS1311440082 - RENTA FIJA GENERALI 5,50 2027-10-27	EUR	674	0,06	655	0,06
USX8662DAW75 - RENTA FIJA STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	2.427	0,23	2.335	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		457.960	43,92	425.769	42,27
US53944YAT01 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 4,72 2025-08-11	USD	385	0,04	0	0,00
XS2947181769 - BONO IRCA SPA 6,63 2025-12-05	EUR	506	0,05	0	0,00
XS2904504979 - BONO EUROBANK SA 4,00 2029-09-24	EUR	1.023	0,10	0	0,00
XS2532384372 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 6,25 2025-09-16	USD	195	0,02	0	0,00
XS2104051433 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1,00 2025-01-16	EUR	789	0,08	0	0,00
XS2860946867 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 3,78 2027-07-16	EUR	200	0,02	0	0,00
XS1182150950 - BONO SACE SPA 3,88 2025-02-10	EUR	3.969	0,38	0	0,00
XS2058908745 - BONO BANCO BPM SPA 4,25 2024-10-01	EUR	0	0,00	499	0,05
FR0013457157 - BONO ACCOR SA 2,63 2025-01-30	EUR	1.081	0,10	295	0,03
FR0013367612 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 4,00 2024-07-05	EUR	0	0,00	100	0,01
XS2804483381 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,81 2027-04-16	EUR	502	0,05	500	0,05
US83368TBG22 - BONO SOCIETE GENERALE 2,23 2025-01-21	USD	570	0,05	181	0,02
XS2102931677 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,00 2025-01-17	EUR	1.474	0,14	981	0,10
IT0005586893 - BONO MEDIOBANCA DI CREDITO FINANZI 3,88 2029-07-04	EUR	1.028	0,10	989	0,10
FR0013459765 - BONO RCI BANQUE SA 2,63 2025-02-18	EUR	4.909	0,47	4.412	0,44
XS1795406658 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 3,88 2026-06-22	EUR	499	0,05	493	0,05
IT0005412256 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,82 2027-06-29	EUR	2.158	0,21	1.320	0,13
XS1156024116 - BONO INTESA SANPAOLO VITA SPA 2024-12-17	EUR	0	0,00	1.992	0,20
BE0002989706 - BONO CRELAN SA 5,25 2031-01-23	EUR	6.642	0,64	5.852	0,58
XS2178043530 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 7,50 2025-05-19	EUR	2.976	0,29	2.963	0,29
XS2717313964 - BONO IMMOBILIARE GRANDE DIST 6,25 2025-05-17	EUR	5.681	0,54	5.594	0,55
XS2719281227 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,81 2025-11-16	EUR	3.017	0,29	3.019	0,30
XS1140860534 - BONO GENERALI 4,60 2025-11-21	EUR	898	0,09	0	0,00
XS2226123573 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 6,00 2025-09-01	EUR	986	0,09	0	0,00
XS2443438051 - BONO DANSKE BANK A/S 1,38 2026-02-17	EUR	0	0,00	2.448	0,24
XS2000719992 - BONO ENEL SPA 3,50 2025-02-24	EUR	1.490	0,14	1.486	0,15
PTBCP20M0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 5,63 2025-10-02	EUR	1.329	0,13	0	0,00
XS2682331728 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,88 2026-09-13	EUR	0	0,00	619	0,06
XS2679904768 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,50 2028-09-14	EUR	10.188	0,98	9.863	0,98
XS2677541364 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,50 2028-09-08	EUR	8.479	0,81	8.322	0,83
XS2675884576 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 7,50 2028-09-06	EUR	0	0,00	1.194	0,12
PTCGDNM00026 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 2,88 2025-06-15	EUR	196	0,02	196	0,02
XS2010031057 - BONO AIB GROUP PLC 6,25 2025-06-23	EUR	2.132	0,20	2.144	0,21
FR001400IU83 - BONO UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 7,25 2028-07-03	EUR	2.770	0,27	2.613	0,26
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2025-01-20	EUR	2.875	0,28	2.884	0,29
XS2355632584 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,50 2025-04-30	EUR	935	0,09	997	0,10
XS2187689034 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,50 2025-06-17	EUR	4.915	0,47	3.850	0,38
XS2468378059 - BONO CAIXABANK SA 1,63 2025-04-13	EUR	957	0,09	5.184	0,51
XS2597999452 - BONO MEDIOBANCA DI CREDITO FINANZI 4,75 2027-03-14	EUR	2.601	0,25	3.794	0,38
XS1808351214 - BONO CAIXABANK SA 2,25 2025-04-17	EUR	2.062	0,20	1.563	0,16
XS2579606927 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,75 2026-01-26	EUR	506	0,05	0	0,00
FR001400F606 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,13 2026-01-13	EUR	405	0,04	0	0,00
XS2573569220 - BONO DANSKE BANK A/S 4,00 2026-01-12	EUR	0	0,00	100	0,01
PTBCPBOM0062 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 8,50 2024-10-25	EUR	0	0,00	3.277	0,32
XS2544400786 - BONO JYSKE BANK ASA 4,63 2025-04-11	EUR	6.091	0,58	6.106	0,61
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 8,00 2025-09-22	EUR	936	0,09	0	0,00
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	306	0,03	0	0,00
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,88 2025-06-05	EUR	2.432	0,23	2.421	0,24
XS2075280995 - BONO DNB BANK ASA 4,88 2024-11-12	USD	0	0,00	364	0,04
XS2411447043 - BONO ISLANDSBANKI 0,75 2025-03-25	EUR	0	0,00	882	0,09
XS1252389983 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 3,89 2025-08-12	EUR	0	0,00	993	0,10
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2025-01-15	EUR	4.201	0,40	4.144	0,41
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 2,50 2025-11-05	EUR	3.637	0,35	0	0,00
XS2397239000 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,25 2024-09-13	EUR	0	0,00	2.090	0,21
XS1631415582 - BONO UNICREDIT SPA 5,86 2027-06-19	USD	1.219	0,12	3.810	0,38
XS2386287689 - BONO MEDIOBANCA DI CREDITO FINANZI 0,75 2027-11-02	EUR	283	0,03	2.546	0,25
XS2378468420 - BONO WUESTENROT&WUERTTEMBERG 2,13 2031-03-10	EUR	1.145	0,11	1.098	0,11
XS2364754098 - BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	3.813	0,37	3.731	0,37
XS1207058733 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2025-03-25	EUR	2.278	0,22	2.244	0,22
XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2025-07-02	EUR	3.704	0,35	4.145	0,41
XS2233264808 - BONO UNICREDIT SPA 2,57 2025-09-22	USD	3.117	0,30	0	0,00
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2024-11-15	EUR	0	0,00	503	0,05
XS2322423455 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2025-03-25	EUR	2.487	0,24	6.226	0,62
XS2321651031 - BONO VIA CELERE DESARROLLOS 5,25 2025-04-01	EUR	0	0,00	2.815	0,28
XS2078976805 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2025-01-31	EUR	4.819	0,46	4.765	0,47
XS2306621934 - BONO LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	0	0,00	2.977	0,30
USL48008AB91 - BONO HIDROVIAS INT FIN SARL 4,95 2026-02-08	USD	1.630	0,16	0	0,00
XS2069960057 - BONO MCC SPA 1,50 2024-10-24	EUR	0	0,00	5.487	0,54
USG5825AAC65 - BONO MARB BONDCO PLC 3,95 2026-01-29	USD	1.640	0,16	0	0,00
XS2077666316 - BONO OI EUROPEAN GROUP BV 2,88 2025-02-15	EUR	597	0,06	0	0,00
XS1206977495 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	3.529	0,34	3.507	0,35
FR0013510179 - BONO ELO SACA 2,88 2026-01-29	EUR	2.505	0,24	0	0,00
XS2131567138 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,38 2025-09-22	EUR	998	0,10	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1640667116 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 8,66 2024-12-15	EUR	0	0,00	948	0,09
XS1877860533 - BONO COOPERATIVE RABOBANK UA 4,63 2025-12-29	EUR	11.382	1,09	0	0,00
XS2193661324 - BONO BP CAPITAL MARKETS PLC 3,25 2026-03-22	EUR	3.151	0,30	3.090	0,31
XS2107451069 - BONO RCS & RDS SA 2,50 2025-02-05	EUR	0	0,00	196	0,02
XS2124979753 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,75 2025-02-27	EUR	993	0,10	0	0,00
XS2121417989 - BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	7.745	0,74	7.671	0,76
XS1844094885 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,55 2024-07-13	USD	0	0,00	1.481	0,15
XS2055089457 - BONO UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	0	0,00	2.762	0,27
DE000A254QA9 - BONO WEPA HYGIENEPRODUKTE GMBH 2,88 2024-12-15	EUR	0	0,00	3.056	0,30
PTVAAAOM0001 - BONO VAA Vista Alegre Atlantis SGPI 4,63 2024-10-21	EUR	0	0,00	1.601	0,16
XS2049419398 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2025-12-09	EUR	6.550	0,63	0	0,00
USU63768AB83 - BONO NBM US HOLDINGS INC 6,63 2025-08-06	USD	860	0,08	816	0,08
XS1722898431 - BONO NE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	0	0,00	4.323	0,43
XS1839682116 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	11.852	1,14	11.655	1,16
XS1298711729 - BONO TURKCELL ILETISIM HIZMET 5,75 2025-10-15	USD	1.369	0,13	0	0,00
USL48008AA19 - RENTA FIJA HIDROVIAS INT FIN SARL 5,95 2025-01-24	USD	493	0,05	472	0,05
XS1731882186 - RENTA FIJA ROADSTER FINANCE DAC 2024-12-09	EUR	0	0,00	9.315	0,92
XS1577950402 - RENTA FIJA COCA-COLA ICECEK AS 4,22 2024-09-19	USD	0	0,00	186	0,02
XS1596739364 - RENTA FIJA MADRILENA RED DE GAS FI 1,38 2025-01-11	EUR	1.217	0,12	1.225	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		178.309	17,14	189.374	18,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		756.125	72,54	697.327	69,23
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		756.125	72,54	697.327	69,23
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		756.125	72,54	697.327	69,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		969.274	92,93	940.758	93,41

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

El componente fijo (salario), está basado en la experiencia profesional, responsabilidad en la organización y funciones, según lo estipulado en la descripción de funciones como parte de las condiciones de trabajo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto y cuanto se considera un elemento fijo. Constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total. A su vez también se configura como el eje central para la cuantificación del resto de componentes.

La remuneración variable refleja un valor sobre el desempeño de los objetivos asignados y está fundamentada en una base sostenible y en ningún caso fomenta la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo o estatutos de las IICs. La remuneración variable está vinculada a la evaluación de: i) aspectos cuantitativos como los resultados obtenidos por el empleado en función de criterios tanto financieros como no financieros, los de su unidad de negocio y los de TAM en su conjunto, y ii) aspectos cualitativos, analizados para cada individuo, teniendo en cuenta su contribución y su competencia (ética, control de riesgos, aplicación de cumplimiento, etc.). La remuneración variable se hace efectiva únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de TAM y siempre que se justifique sobre la base de los resultados obtenidos por la entidad, unidad de negocio y persona de que se trate.

Durante el ejercicio 2024 no se han realizado modificaciones significativas en la Política. La cuantía total de la

remuneración abonada por la entidad gestora a su personal durante dicho ejercicio, se desglosa en remuneración fija por importe de 3.918.657,36 euros y variable por un importe de 945.500,00 euros, siendo el número total de beneficiarios de 50, de los cuales 40 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y 16 de los empleados con perfil de riesgo, bien de la IICs gestionadas por la Gestora, bien de la propia Sociedad, ascendiendo la remuneración de los primeros a 719.606,73 euros como parte fija y 250.000 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 1.879.950,50 euros como remuneración fija y 590.000,00 euros como remuneración variable

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).