

TREA CAJAMAR HORIZONTE 2027, FI

Nº Registro CNMV: 5642

Informe Semestral del Primer 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: 15/07/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado

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

Descripción general

Política de inversión: Objetivo de rentabilidad no garantizado: obtener a 15/12/2027 la inversión inicial/mantenida a 15/09/2022 más 5 rendimientos fijos anuales sobre la inversión inicial/mantenida del 2,50% (15/09/2023, 16/09/2024, 15/09/2025 y 15/09/2026) y del 3,13% (15/09/2027)

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	0,05	0,29	0,05	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,69	2,45	1,69	2,28

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	7.446.473,68	7.627.137,69
Nº de Partícipes	1.774	1.801
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	78.535	10,5466
2023	79.389	10,4087
2022	77.526	9,7783
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,33	0,51	0,81	4,51	-1,46	6,45			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	16-04-2024	-0,31	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	15-05-2024	0,30	12-01-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,82	1,60	2,03	2,64	5,51	4,13			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,47	0,36	0,56	0,47	0,40	1,02			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,79	3,79	4,07	4,44	4,88	4,44			

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

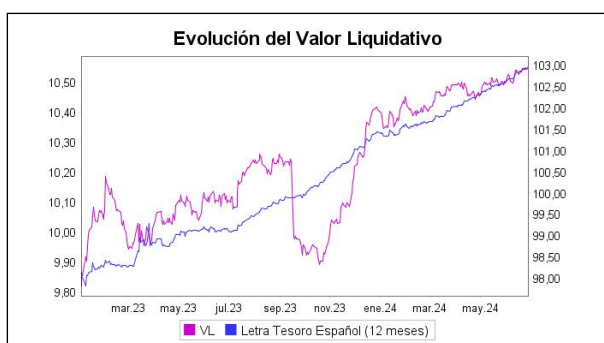
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,15	0,15	0,16	0,16	0,62	0,21		

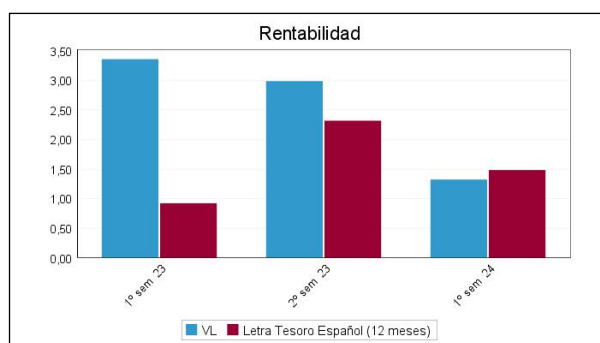
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	282.981	10.612	1,93
Renta Fija Internacional	1.012.595	30.785	1,66
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	320.428	15.496	2,75
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	77.403	3.819	5,23
Renta Variable Euro	32.106	1.976	5,10
Renta Variable Internacional	71.044	3.536	7,74
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	463.118	7.348	-0,82
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	46.101	4.121	5,67
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	1.131.045	30.378	1,93
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	406.388	9.229	1,56
Total fondos	3.843.209	117.300	1,80

*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	77.182	98,28	78.309	98,64
* Cartera interior	8.995	11,45	9.028	11,37

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	63.438	80,78	65.404	82,38
* Intereses de la cartera de inversión	4.749	6,05	3.876	4,88
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.437	1,83	1.137	1,43
(+/-) RESTO	-83	-0,11	-58	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	78.535	100,00 %	79.389	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	79.389	79.213	79.389	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,41	-2,73	-2,41	-11,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	-2,46	0,00	-100,00
± Rendimientos netos	1,32	5,41	1,32	-75,50
(+) Rendimientos de gestión	1,65	5,72	1,65	-71,01
+ Intereses	2,54	2,70	2,54	-5,52
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,85	3,04	-0,85	-128,04
± 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)	-0,05	-0,03	-0,05	88,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,01	0,01	57,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,34	-0,35	1,55
- Comisión de gestión	-0,27	-0,28	-0,27	-0,94
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-0,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	13,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-28,38
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	27,11
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,01	-56,84
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,03	0,01	-56,82
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-66,14
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	78.535	79.389	78.535	

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

3. Inversiones financieras

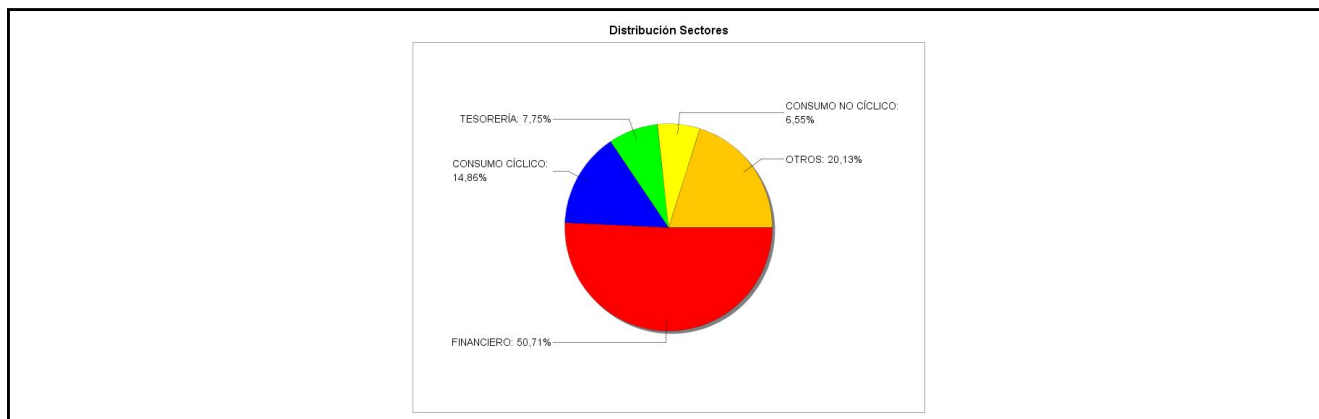
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.994	11,46	9.031	11,37
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	8.994	11,46	9.031	11,37
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.994	11,46	9.031	11,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	63.438	80,76	65.405	82,38
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	63.438	80,76	65.405	82,38
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	63.438	80,76	65.405	82,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	72.432	92,22	74.435	93,75

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	V/ Fut. EURO FX CURR FUT Sep24	1.008	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1008	
TOTAL OBLIGACIONES		1008	

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 aplicable.

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.

No hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador.

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 200.000,00 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 se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR, con un importe de 1210,00 Euros

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

TREA CAJAMAR HORIZONTE 2027, FI

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el primer semestre los datos de actividad han seguido siendo favorables a nivel global con revisiones al alza de las expectativas para el año especialmente en la Eurozona tras un comienzo de año mejor de lo esperado. La fortaleza sigue viniendo por los servicios a nivel global esto ha impedido que las inflaciones hayan bajado como se esperaba llevando a los principales bancos centrales a esperar que las inflaciones se mantengan en los niveles actuales para la segunda mitad de año. Este nuevo escenario implica que las expectativas de bajadas de tipos se han reducido ligeramente (mayores bajadas en 2025 que en 2024).

Además de la inflación otro de los riesgos que había en el año es el calendario político, durante el período se han celebrado cuatro de las cinco elecciones importantes del año (India, México, Sudáfrica y Eurozona). Los resultados han provocado aumentos de volatilidad en los activos locales con un factor de riesgo común que creemos se va a ir repitiendo en los próximos trimestres, la incertidumbre de cómo los cambios de gobierno puedan afectar a los elevados déficits y los niveles de deuda en todas las economías.

En los activos de renta fija, los bonos de menor duración han sido los que mejor se han comportado con los de menor calidad crediticia liderando las subidas. La volatilidad de final del semestre por las elecciones anticipadas en Francia ha provocado el primer repunte de diferenciales (desde mínimos de 2021). El repunte en los diferenciales en bonos de gobierno (prima de riesgo) se ha quedado en Francia y no se ha extendido al resto de países con más deuda. En general han sido las divisas las que se han llevado el ajuste ante la incertidumbre política con el dólar fortaleciéndose a nivel global en el semestre.

En renta variable EE.UU. y Asia han sido los mercados que mejor se han comportado impulsados por tecnología. Los semiconductores siguen siendo el sector que más se revaloriza ante las expectativas de crecimiento de la IA. Los resultados en general han salido en línea con lo esperado pero los mayores avances en beneficios se esperan en la segunda mitad especialmente en la Eurozona apoyados en una demanda interna creciendo por mejora de renta disponible (salarios subiendo e inflaciones controladas en el 2,5%/2,7%) y de las exportaciones.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, el fondo ha tenido rentabilidad positiva por el buen comportamiento del crédito corporativo, mientras que la deuda pública ha estado plana. Los sectores de financieros, sector inmobiliario y consumo cíclico han tenido las mayores subidas. Por otro lado, los sectores de comunicaciones, salud y utilities han tenido las menores subidas.

c) Índice de referencia.

El fondo no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de Junio ha sido de 10,5466267071 euros resultando en una rentabilidad de 1,33%, frente a una rentabilidad acumulada en el año 2023 de 6,45%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 78.535.178,14 euros y el número de partícipes asciende a 1.774.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,31%. 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 1,33%, inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, se ha aumentado la exposición a high yield de 11% a 12,7%, a subordinados de 6,6% a 7,3% y a emergentes de 5,7% a 6,1%. El peso en deuda pública se mantiene en el 0%. Mientras que financieros es el sector con mayor exposición por el mayor valor relativo frente a corporativos, y aumenta de 51,0% a 51,9%.

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 que representan una exposición del 1,3% sobre el patrimonio. La exposición neta a divisa USD es del 0,1%.

Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD de 2100 USD.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El vehículo tiene un objetivo de rentabilidad no garantizado de obtener a 15/12/27 la inversión inicial/mantenida a 15/9/22 más 5 rendimientos fijos anuales sobre la inversión inicial/mantenida del 2,50% (15/9/23, 16/9/24, 15/9/25 y 15/9/26) y del 3,13% (15/9/27). TAE NO GARANTIZADA mínima: 2,50% para suscripciones a 15/9/22 mantenidas a 15/12/27. A cierre del trimestre la rentabilidad alcanzada por el vehículo era de -4,66%. Los reembolsos/traspasos antes de vencimiento no se beneficiarán del objetivo de rentabilidad y podrán tener pérdidas significativas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

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

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo no soporta gastos derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0380907073 - BONO UNICAJA BANCO SA 6,50 2027-09-11	EUR	635	0,81	624	0,79
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	1.117	1,42	1.119	1,41
ES0344251014 - BONO IBERCAJA BANCO SA 5,63 2026-06-07	EUR	1.033	1,32	1.032	1,30
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2026-11-15	EUR	107	0,14	106	0,13
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	1.156	1,47	1.154	1,45
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	913	1,16	915	1,15
ES0265936023 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 0,50 2026-09-08	EUR	960	1,22	959	1,21
ES0205045026 - BONO CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	1.138	1,45	1.158	1,46
ES0213679JR9 - BONO BANKINTER SA 0,63 2027-10-06	EUR	1.208	1,54	1.231	1,55
ES0213307061 - BONO CAIXABANK SA 1,13 2026-11-12	EUR	727	0,93	733	0,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.994	11,46	9.031	11,37
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.994	11,46	9.031	11,37
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		8.994	11,46	9.031	11,37
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.994	11,46	9.031	11,37
XS2135361686 - BONO UNITED MEXICAN STATES 1,35 2027-06-18	EUR	796	1,01	816	1,03
XS1599193403 - BONO ROMANIA 2,38 2027-04-19	EUR	927	1,18	921	1,16
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.723	2,19	1.737	2,19
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR001400DAO4 - BONO ORANO SA 5,38 2027-02-15	EUR	830	1,06	0	0,00
XS2788380306 - BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2028-03-27	EUR	501	0,64	0	0,00
XS2705604077 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,63 2026-10-18	EUR	509	0,65	513	0,65
USN8438JAB46 - BONO SUZANO INTL FINANCE BV 5,50 2027-01-17	USD	833	1,06	823	1,04
XS2625985945 - BONO GENERAL MOTORS FINL CO 4,50 2027-11-22	EUR	922	1,17	934	1,18
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	508	0,65	511	0,64
FR001400HQM5 - BONO CARREFOUR BANQUE 4,08 2027-02-05	EUR	802	1,02	812	1,02
XS2434702424 - BONO CAIXABANK SA 0,63 2027-01-21	EUR	716	0,91	721	0,91
FR001400EA16 - BONO VALEO SE 5,38 2027-02-28	EUR	1.235	1,57	1.248	1,57
XS2555918270 - BONO JYSKE BANK A 5,50 2026-11-16	EUR	990	1,26	1.000	1,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTCGDDOM0036 - BONOICAIXA GERAL DE DEPOSITOS[5,75]2027-10-31	EUR	318	0,41	324	0,41
XS2388941077 - BONOACCIONA ENERGIA FINANCI[A][0,38]2027-10-07	EUR	688	0,88	697	0,88
XS2343340852 - BONOIB GROUP PLC[0,50]2026-11-17	EUR	1.139	1,45	1.151	1,45
XS2307768734 - BONOGENERAL MOTORS FINL CO[0,60]2027-03-20	EUR	777	0,99	788	0,99
XS2292954893 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC[0,25]2027-10-26	EUR	764	0,97	769	0,97
XS2282210231 - BONO SWEDBANK AB[0,20]2028-01-12	EUR	758	0,97	756	0,95
XS2227196404 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN[1,00]2027-09-08	EUR	797	1,01	808	1,02
XS2463934864 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ[2,63]2026-12-31	EUR	1.086	1,38	896	1,13
XS2434701616 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA[1,63]2027-10-25	EUR	787	1,00	798	1,00
XS2430951660 - BONO BARCLAYS PLC[0,88]2027-01-28	EUR	799	1,02	0	0,00
XS2407010656 - BONO JDE PEETS NV[0,63]2027-11-09	EUR	765	0,97	777	0,98
XS2225207468 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY[1,38]2026-12-03	EUR	731	0,93	679	0,86
XS2109819859 - BONO TELEFONICA EUROPE BV[2,50]2027-02-05	EUR	537	0,68	532	0,67
XS2075811781 - BONO SES SA[0,88]2027-08-04	EUR	0	0,00	792	1,00
XS1967635977 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCTURAS[2,38]2027-06-27	EUR	755	0,96	771	0,97
XS1910948162 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV[2,63]2027-11-16	EUR	769	0,98	776	0,98
XS1907122656 - BONO COCA-COLA EUROPAFIC[1,50]2027-08-08	EUR	735	0,94	746	0,94
XS1761721262 - BONO AROUNDTOWN SA[1,63]2027-10-31	EUR	745	0,95	702	0,88
XS1732478265 - BONO ROADSTER FINANCE DAC[2,38]2027-12-08	EUR	783	1,00	765	0,96
XS1730885073 - BONO JING GROEP NV[1,38]2028-01-11	EUR	273	0,35	741	0,93
XS1693822634 - BONO ABN AMRO BANK NV[4,75]2027-09-22	EUR	802	1,02	795	1,00
FR0014000Y93 - BONO CREDIT AGRICOLE SA[0,13]2027-12-09	EUR	1.096	1,40	1.114	1,40
FR0014000XY6 - BONO CNP ASSURANCES[0,38]2027-12-08	EUR	739	0,94	762	0,96
DE000A2YNZU2 - BONO HOCHTIEF AKTIENGESELLSCHA[0,50]2027-06-03	EUR	337	0,43	346	0,44
DE000A2YB7B5 - BONO SCHAEFFLER AG[2,88]2026-12-26	EUR	650	0,83	670	0,84
XS2468979302 - BONO CETIN GROUP BV[3,13]2027-03-14	EUR	284	0,36	475	0,60
XS2193982803 - BONO UPJOHN FINANCE BV[1,36]2027-04-23	EUR	800	1,02	809	1,02
FR0013524865 - BONO ELO SACA[3,25]2027-04-23	EUR	714	0,91	761	0,96
XS2093881030 - BONO BERRY GLOBAL INC[1,50]2026-10-15	EUR	888	1,13	903	1,14
XS2408458730 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG[2,88]2027-02-16	EUR	632	0,80	640	0,81
XS2385393405 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA[1,00]2027-06-15	EUR	1.286	1,64	1.310	1,65
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL[1,75]2027-03-09	EUR	1.319	1,68	1.099	1,38
XS2306801746 - BONO EASYJET FINCO BV[1,88]2027-12-03	EUR	1.055	1,34	1.076	1,35
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE[1,75]2026-04-22	EUR	892	1,14	868	1,09
XS2238777374 - BONO PPF TELECOM GROUP BV[3,25]2027-06-29	EUR	746	0,95	756	0,95
XS1725580622 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA[3,50]2027-08-29	EUR	1.204	1,53	1.202	1,51
FR0014003Y09 - BONO MUTUELLE ASSURANCE[0,63]2027-03-21	EUR	770	0,98	784	0,99
XS2020581752 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLINI[1,50]2027-04-04	EUR	661	0,84	686	0,86
XS2353366268 - BONO BANCO DE SABADELL SA[0,88]2027-06-16	EUR	571	0,73	636	0,80
XS2207976783 - BONO UNICREDIT SPA[2,20]2026-07-22	EUR	1.213	1,54	1.226	1,54
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL[5,25]2026-05-27	EUR	636	0,81	615	0,78
FR0014000T33 - BONO CARMILA SA[1,63]2027-02-28	EUR	612	0,78	619	0,78
XS2332552541 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV[1,63]2028-01-28	EUR	795	1,01	811	1,02
XS2325743990 - BONO BPER BANCA[1,38]2026-03-31	EUR	542	0,69	548	0,69
XS2325733413 - BONO STELLANTIS NV[0,63]2027-03-30	EUR	792	1,01	801	1,01
XS2317069685 - BONO INTESA SANPAOLO SPA[0,75]2028-03-16	EUR	774	0,99	785	0,99
XS2303927227 - BONO SECURITAS AB[0,25]2027-11-22	EUR	589	0,75	763	0,96
PTBCHOM0066 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES[1,13]2026-02-12	EUR	789	1,00	802	1,01
XS2299001888 - BONO ITALGAS SPA[3,18]2028-02-16	EUR	0	0,00	85	0,11
XS2299001888 - BONO ITALGAS SPA[3,14]2028-02-16	EUR	0	0,00	510	0,64
XS2231165668 - BONO BEVCO LUX SARL[1,50]2027-06-16	EUR	984	1,25	1.005	1,27
FR0013533031 - BONO ORANO SA[2,75]2027-12-08	EUR	732	0,93	751	0,95
XS2202900424 - BONO COOPERATIVE RABOBANK UA[4,38]2027-06-29	EUR	732	0,93	730	0,92
XS2203802462 - BONO NE PROPERTY BV[3,38]2027-07-14	EUR	745	0,95	734	0,92
XS2201946634 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI[2,38]2027-04-13	EUR	378	0,48	763	0,96
XS1629774230 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV[3,88]2027-06-14	EUR	384	0,49	0	0,00
XS2117485677 - BONO CEPSA FINANCE SA[0,75]2028-02-12	EUR	758	0,96	772	0,97
DE000A2SBDE0 - BONO JAB HOLDINGS BV[1,00]2027-12-20	EUR	534	0,68	544	0,69
XS2081500907 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE[1,66]2026-09-23	EUR	743	0,95	747	0,94
FR0013462728 - BONO CEETRUS SA[2,75]2026-08-26	EUR	525	0,67	602	0,76
FR0013451416 - BONO RENAULT SA[1,13]2027-10-04	EUR	583	0,74	604	0,76
XS2051777873 - BONO DS SMITH PLC[0,88]2026-06-12	EUR	718	0,91	722	0,91
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA[3,25]2026-04-30	EUR	617	0,79	618	0,78
XS1812087598 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA[3,38]2026-04-30	EUR	364	0,46	353	0,44
XS1691349952 - RENTA FIJA NORTEGAS ENERGIA DISTR[2,07]2027-06-28	EUR	917	1,17	928	1,17
XS1627343186 - RENTA FIJA FCC AQUALIA SA[2,63]2027-03-08	EUR	1.321	1,68	1.347	1,70
XS1311440082 - RENTA FIJA GENERALI[5,50]2027-10-27	EUR	836	1,06	840	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		55.910	71,18	56.150	70,72
XS2389353181 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC[4,70]2026-09-23	EUR	608	0,77	602	0,76
XS2355632584 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA[3,50]2025-04-30	EUR	97	0,12	306	0,39
XS2311407352 - BONO BANK OF IRELAND GROUP[0,38]2026-05-10	EUR	1.063	1,35	1.069	1,35
XS2433139966 - BONO UNICREDIT SPA[0,93]2027-01-18	EUR	801	1,02	809	1,02
XS2430951660 - BONO BARCLAYS PLC[0,88]2027-01-28	EUR	0	0,00	800	1,01
PTCGDCOM0037 - BONOICAIXA GERAL DE DEPOSITOS[0,38]2026-09-21	EUR	792	1,01	802	1,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2405483301 - BONO FORVIA SE 2,75 2025-02-15	EUR	735	0,94	758	0,95
XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2025-07-02	EUR	618	0,79	609	0,77
XS2333301674 - BONO PCF GMBH 4,75 2024-04-15	EUR	0	0,00	199	0,25
XS2321651031 - BONO VIA CELERE DESARROLLOS 5,25 2025-04-01	EUR	621	0,79	629	0,79
DE000A254QA9 - BONO WEPA HYGIENEPRODUKTE GMB 2,88 2024-12-15	EUR	472	0,60	472	0,59
XS2077646391 - BONO GRIFOLS 2,25 2024-11-15	EUR	0	0,00	163	0,20
XS1562623584 - RENTA FIJA SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	0	0,00	299	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.806	7,39	7.518	9,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		63.438	80,76	65.405	82,38
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		63.438	80,76	65.405	82,38
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		63.438	80,76	65.405	82,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		72.432	92,22	74.435	93,75

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

No aplica en este informe

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).