

TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE INTERNACIONAL FI

Nº Registro CNMV: 4930

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Deloitte, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **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. SERRANO, 66, 5º
28001 - 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:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo podrá invertir hasta un 100% de su patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo la gestora, con un máximo del 30% del patrimonio en el caso de las IIC no armonizadas.

El fondo invertirá más del 75% de la exposición total en Renta Variable, principalmente en mercados regulados de países OCDE. El resto se invertirá en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos).

La exposición total en renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro será inferior al 60%.

El fondo tendrá una exposición a riesgo divisa superior al 30%.

No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado), países o mercados donde cotizan los valores (se podrá invertir en mercados emergentes sin límite), rating de las emisiones (o emisores), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil ni sobre el sector económico. La inversión en activos de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del

patrimonio neto.

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 | 2021 | 2020 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,43 | -0,41 | -0,43 | -0,38 |

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 | 4.191.010,85 | 3.394.623,99 |
| Nº de Partícipes | 2.988 | 2.218 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 100 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 63.480 | 15,1466 |
| 2020 | 45.745 | 13,4758 |
| 2019 | 36.369 | 12,6193 |
| 2018 | 29.352 | 10,3512 |

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 | 0,94 | 0,00 | 0,94 | 0,94 | 0,00 | 0,94 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,05 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 12,40 | 4,92 | 7,12 | 9,39 | 3,34 | 6,79 | 21,91 | -9,48 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,99 | 11-05-2021 | -1,60 | 27-01-2021 | -7,34 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,87 | 14-05-2021 | 1,84 | 01-03-2021 | 6,61 | 24-03-2020 |

(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 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 8,72 | 6,12 | 10,77 | 11,63 | 11,41 | 22,43 | 8,36 | 10,34 | |
| Ibex-35 | 15,49 | 13,98 | 17,00 | 25,75 | 21,33 | 34,23 | 12,41 | 13,67 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,13 | 0,08 | 0,16 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| Benchmark Trea Cajamar RV Internacional | 10,66 | 7,87 | 12,99 | 11,95 | 12,34 | 26,06 | 9,62 | 11,74 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 7,48 | 7,48 | 7,63 | 7,80 | 7,71 | 7,80 | 5,88 | 6,30 | |

(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.

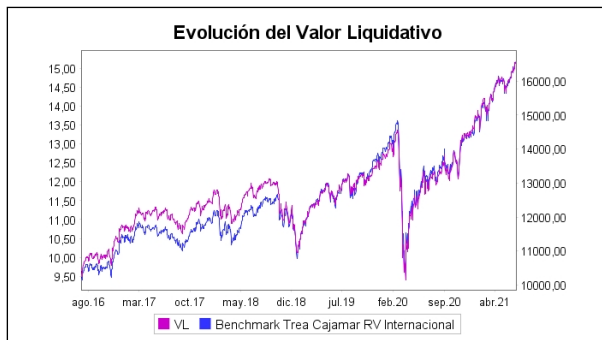
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,44 | 0,72 | 0,72 | 0,75 | 0,74 | 2,94 | 2,85 | 2,81 | 0,36 |

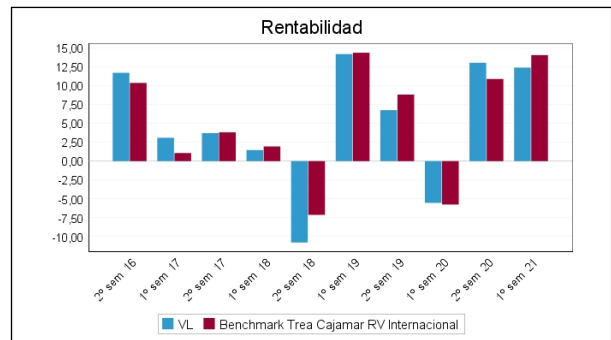
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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 | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Internacional | 1.290.149 | 33.729 | 0,58 |
| Renta Fija Mixta Euro | 403.929 | 13.647 | 2,48 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Euro | 110.063 | 4.912 | 5,15 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 27.387 | 880 | 3,46 |
| Renta Variable Euro | 38.624 | 2.497 | 12,80 |
| Renta Variable Internacional | 54.256 | 4.417 | 12,31 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 22.628 | 760 | 2,55 |
| Global | 1.676 | 3.652 | -1,95 |
| 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 | 612.465 | 17.571 | 0,43 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 2.561.177 | 82.065 | 1,52 |

*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 |
| | | | | |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 56.021 | 88,25 | 43.056 | 94,12 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 56.021 | 88,25 | 43.056 | 94,12 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 7.674 | 12,09 | 2.840 | 6,21 |
| (+/-) RESTO | -216 | -0,34 | -150 | -0,33 |
| TOTAL PATRIMONIO | 63.480 | 100,00 % | 45.745 | 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) | 45.745 | 39.368 | 45.745 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 21,23 | 2,92 | 21,23 | 837,75 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 11,63 | 12,32 | 11,63 | 21,75 |
| (+) Rendimientos de gestión | 12,78 | 13,43 | 12,78 | 22,76 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,72 | 0,00 | -100,14 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,01 | 0,00 | 0,01 | -3.911,90 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 12,78 | 12,71 | 12,78 | 29,68 |
| ± Otros resultados | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 272,30 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,15 | -1,12 | -1,15 | 32,79 |
| - Comisión de gestión | -0,94 | -0,96 | -0,94 | 27,12 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | 27,12 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,02 | -0,03 | 68,08 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,03 | -0,01 | -39,07 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,12 | -0,06 | -0,12 | 146,02 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,01 | 0,00 | -91,52 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,01 | 0,00 | -91,07 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 63.480 | 45.745 | 63.480 | |

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

3. Inversiones financieras

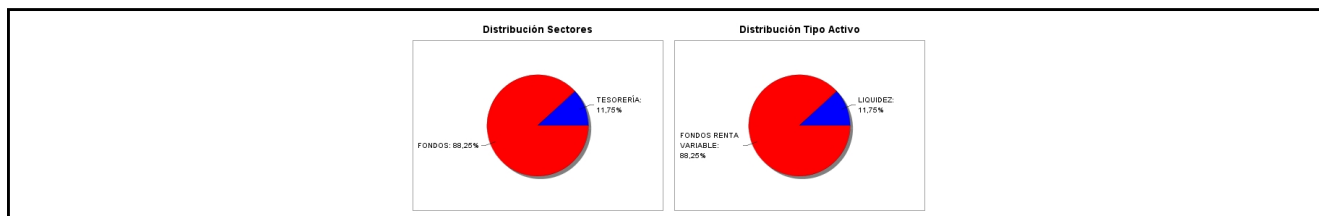
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | 56.021 | 88,26 | 43.056 | 94,12 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 56.021 | 88,26 | 43.056 | 94,12 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 56.021 | 88,26 | 43.056 | 94,12 |

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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.

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador, por importe de 4493950,05 euros.

No 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 .

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. 99 del RIIC. 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.

Los efectos de las medidas de gobiernos y bancos centrales en la economía real se han reflejado plenamente durante el semestre. Esto ha permitido que más de la mitad de las economías a nivel global estarán por encima de los niveles prepandemia a finales de junio. Sin embargo, esta recuperación ha sido muy desigual, mientras China está a niveles prepandemia desde principios de año y EE.UU. lo ha hecho en el segundo trimestre, la Eurozona todavía no esperamos que recupere esos niveles hasta finales de este año o principios de 2022 y algunos países emergentes (Latam) probablemente hasta finales de 2022.

Las sorpresas de crecimiento han venido del buen comportamiento de la demanda interna en los países desarrollados reflejando los efectos de las políticas fiscales (subsidios, planes de protección de empleo y créditos a empresas) implementadas en los últimos meses, que han permitido mantener la renta de las familias y generar un “exceso de ahorros” en los hogares. La apertura de las economías ha llevado a un aumento de las tasas de inflación en su mayor parte por efecto comparativo (las rúbricas que más repuntan son las relativas a precios de energía y a ocio). Hay otro componente que ha influido, especialmente en EE.UU., y son los cuellos de botella generados en el sector manufacturero donde el incremento de demanda no ha podido ser satisfecho y el ajuste ha sido vía precios.

La mejora en la actividad y unos incrementos de precios transitorios, han llevado a incrementos en las expectativas de beneficios durante todo el semestre, algo que no veíamos desde 2011. Esto ha permitido a la renta variable situarse como el mejor activo durante el semestre, con los mercados desarrollados haciéndolo mejor que emergentes lastrados fundamentalmente por China, donde se han registrado varios impagos de conglomerados, así como imposiciones regulatorias a los pesos más importantes del índice. La recuperación de la actividad en los desarrollados no ha comenzado hasta que ha remitido la incidencia del virus y se ha iniciado la apertura de las economías. Esto se ha reflejado a nivel sectorial con bancos, autos y tecnología empujando los índices mientras que eléctricas, petróleo y aseguradoras han sido los que peor se han comportado.

Los aumentos de inflación propios de cualquier fase de recuperación macro han sorprendido al alza durante el segundo trimestre. Los cuellos de botella en algunos sectores (semiconductores, acero, plásticos, transporte ...) están detrás de estos aumentos más elevados. Este ha sido el argumento detrás del mal comportamiento de los plazos más largos de la renta fija en los primeros meses del año (bonos US +20y -8,5%, EUr +10y -4%). Los bonos corporativos han sido los que mejor se han comportado especialmente los de mayor riesgo y los bonos de deuda subordinada reflejando la confianza en la recuperación. El riesgo es que los niveles de diferencial con la deuda pública están muy cerca de mínimos históricos cuando todavía las incertidumbres son elevadas. Los mercados emergentes han tenido un comportamiento muy desigual entre países, pero los principales índices de referencia han saldado el semestre en negativo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo invierte principalmente en renta variable internacional directa o indirectamente a través de otras IIC. En determinados momentos y en función de los movimientos de partícipes se han utilizado instrumentos derivados para construir la cartera.

La gestión del fondo toma como referencia el comportamiento del índice 90% MSCI World Index Eur y 10% BofA Merrill Lynch All Euro Government Bill Index.

El mes de enero ha seguido la misma dinámica con la que acabamos 2020, nuevos estímulos en EE.UU., repuntes de inflación por el inicio de la recuperación global y con los bancos centrales con mensajes manteniendo estímulos hasta que la recuperación esté consolidada. Las primeras encuestas de actividad del año han apuntado a que la recuperación en el primer trimestre no es tan fuerte como se esperaba, fundamentalmente por la debilidad de la demanda interna (donde se van a centrar todos los estímulos a nivel global) que acusa los efectos de limitaciones al movimiento. La lectura del primer mes del año es que la recuperación va ganando impulso, pero las ayudas de gobiernos (subsidios) son indispensables

para llegar a una velocidad de los datos macro que permita generación de empleo (verdadero indicador de recuperación). Los bancos centrales por su parte han dado el mensaje de no incrementar más las compras de activos salvo necesidad (repunte de los spreads de crédito, colapso en la concesión de créditos, etc.). Durante la primera parte del año esperamos que esta siga siendo la tónica y de no haber temas geopolíticos disruptivos, los riesgos están más del lado de una mejora quizás algo más lenta (vacunas, apertura de economías, etc.) que de un parón de la actividad.

Comportamientos dispares en los principales índices de renta variable, Estados Unidos y Europa con rentabilidades negativas, mientras que en países emergentes han sido positivas, especialmente en China que ha obtenido rentabilidad por encima del 6%. Los sectores que más han sufrido han sido el consumo defensivo, energía y salud. Por el contrario, servicios financieros y real estate son los que mejor lo han hecho. En el mes, las compañías de crecimiento han obtenido rentabilidades superiores a las de valor, especialmente significativa ha sido la diferencia en las de pequeña capitalización. Cabe destacar el buen comportamiento del fondo de renta variable americana enfocado en pequeñas y medianas compañías T Rowe US Price Smaller Companies con una rentabilidad del 2,48%, su homónimo en Europa, Groupama Avenir Euro que suma un 4,79% y el fondo de renta variable asiática, Fidelity Asian Special Situations que se apunta un 3,12%. Los mayores detractores son Seilern Stryx America con un -4,72% y Odey European Focus que resta un -3,71%. Las encuestas de actividad a nivel global siguen reflejando la expansión macro global iniciada hace algunos meses. El impulso sigue viniendo de las manufacturas y el comercio internacional. En EE.UU. el último paquete de estímulo de la administración Trump ha permitido un repunte en las ventas al por menor desde principios de año que está llevando las revisiones de crecimiento para al año que viene al alza. La UE sigue quedándose atrás en el ritmo de recuperación y aunque las manufacturas se benefician de la actividad global, la demanda interna sigue siendo el principal lastre para el crecimiento (causa fundamental para esperar crecimiento negativo en el primer trimestre de 2021 frente al último de 2020). La principal fuente de incertidumbre del lado macro se centra en la evolución de la inflación, hasta donde repunta con máximos estímulos y bancos centrales apoyando en un momento de reactivación macro. Los precios de los bonos, artificialmente bajos, han sido los más sensibles a sorpresas de este tipo que han venido del lado de fuertes incrementos en los datos adelantados de inflación a nivel global.

A pesar de que la mayoría de mercados acabaron el mes en positivo, a final de mes vivimos una caída y una rotación sectorial destacada hacia compañías de valor y de pequeña capitalización. Así pues, commodities, small caps y value fueron los activos más destacados durante el mes de febrero. A escala geográfica, Japón y Estados Unidos obtienen rentabilidades cercanas al 3%, mientras que emergentes ha subido un 0,8%. En los fondos de EE.UU encontramos los principales contribuidores de la cartera, Polar Capital North American Fund se apunta un 7,5%, y Seilern Stryx America con un 5,7%, y T Rowe US Large Cap Value que suma un 6,5%. Los principales detractores son BL Equities Japan que resta un -2,2%, y Robeco Conservatte Equity que también pierde un -1,4% durante el mes en cuestión.

En marzo el ritmo de crecimiento global se ha mantenido en niveles récord durante el mes de marzo, a la fortaleza de las manufacturas se ha unido la recuperación de la demanda interna. EE.UU. lidera la recuperación en la demanda interna apoyada en el estímulo fiscal con los cheques llegando a los hogares. Este impulso iniciado en marzo debería durar varios meses teniendo en cuenta los datos de nuevos pedidos y las expectativas de actividad de las encuestas publicadas. El escenario de recuperación con nuevos estímulos al consumidor en EE.UU. ha aumentado las expectativas de inflación, previendo que la mayor parte de los cheques se gasta en los próximos meses. Durante el trimestre además ha habido varias industrias en las que la apertura de las economías (demanda) ha ido por delante de la puesta en marcha de la capacidad creándose cuellos de botella (acero, semiconductores, químicas) que hacen esperar un aumento de los precios. En los próximos meses a los efectos de una comparativa excepcionalmente débil (en 2020 las economías estaban cerradas) se suman los efectos anteriores, esto explica las subidas de los tipos a largo. Las esperadas subidas de crecimiento e inflación en los próximos meses, no han cambiado el mensaje de los bancos centrales que han seguido con el mensaje de seguir con políticas monetarias expansivas y la necesidad de estímulos fiscales para poder apuntalar el crecimiento.

En marzo Francia ha decidido extender el cierre en todo el país. Debemos estar atentos a un posible aumento de la inflación, en parte provocado por el plan de estímulos americano. Ni los cierres, ni las expectativas de inflación parecen haber afectado a los mercados de renta variable, que siguen escalando. En Europa ha resurgido el optimismo, los rendimientos de los bonos se incrementaron y lo cíclico subió. En cuanto a los índices de renta variable americanos, tanto Dow Jones, S&P500 como Nasdaq rebotaron 1,73%, 2,15% y 2,2% respectivamente. Asia esta surfeando la crisis de una manera positiva, mientras que el gap entre Estados Unidos y Europa se ha vuelto a ensanchar gracias al rápido rebote de

la economía americana. En Europa las compañías small growth fueron las que menos subieron en marzo, mes que ha sido la confirmación de la gran rotación entre value y growth. Consumo cíclico y utilities fueron de los mejores sectores. En la cartera, los principales contribuidores del portfolio son los fondos americanos, Polar Capital (4,62%), T Rowe US Large Cap Value (2,97%) y Vontobel US Equity (3,77%).

En abril la economía global ha tenido un rebote importante. Los estímulos fiscales y monetarios, junto con la aceleración de las vacunaciones han animado a los inversores. Este panorama parece que se va a mantener y que será positivo para la renta variable. Hay que tener en cuenta que esta recuperación se está dando especialmente en los países desarrollados, y viene acompañada de un aumento en los tipos de interés a largo plazo y en el dólar, lo cual puede ser una amenaza para aquellos países que dependen de un dólar barato. En lo que llevamos de año, el S&P 500 lleva una rentabilidad acumulada del 11,8%, el MSCI Europa del 10,4%, el MSCI EM 5,7% y el Topix 6,2%. A nivel sectorial, energía sigue siendo el mejor sector del año a cierre de abril con un 18,3%, seguido muy de cerca por finanzas que acumula un 17,2%. Por el otro lado, consumo básico (2,9%) y servicios públicos (4,2%) lideran la lista por abajo. Los principales contribuidores del fondo los encontramos en EE.UU, Seilern Stryx America (7,20%), Polar Capital North American Fund (6,20%) y T Rowe Price US Smaller Companies (6,95%). El único detractor en términos absolutos es el fondo de renta variable japonesa BL-Equities Japan que resta un -3,44%.

En mayo la rotación cíclica en instrumentos de renta variable y el apuntamiento de la curva de tipos de interés de las últimas semanas parece haber perdido algo de fuerza. A pesar de esto, en Europa y en su conjunto, el estilo de inversión valor, con una subida del 3,7%, ha sido algo más rentable que el estilo de crecimiento con un 2,7%. El sector bancario ha sido el que más ha empujado el estilo de alta capitalización value. En Estados Unidos, las diferencias han sido más pronunciadas, y el value lo ha hecho considerablemente mejor. Energía ha sido el sector más destacado del mes. El ritmo de creación de empleo en el mes de abril se situó por debajo de lo esperado en Estados Unidos, y veremos si es o no representativo de lo que resta de año. Otro debate interesante es el tema de la temporalidad de la inflación, si esta será temporal o prolongada en el tiempo. China continúa dando señales macroeconómicas positivas, y su demanda interna sigue creciendo. Los principales contribuidores del fondo durante el mes fueron los fondos T Rowe US Large Cap Value, AB Eurozone Equities y Robeco European Conservative Equities. Los principales detractores fueron T Rowe US Smaller Companies y Polen Focus US Growth.

En junio el ritmo de vacunación seguramente es el factor que ha propiciado la subida que hemos visto en la renta variable durante el segundo trimestre. Europa ha acelerado este proceso alcanzando los niveles de Reino Unido y EE.UU. Las economías emergentes van más rezagadas. Con este panorama la economía global se ha expandido a un ritmo consistente. Sin embargo, el impulso económico está empezando a disminuir a medida que los bancos centrales se preparan para reducir los estímulos monetarios en respuesta a las presiones inflacionistas que se están viendo. Las tirs del Tesoro a 10 años han disminuido hasta el 1,45%, esto es una disminución de 30 pbs (puntos básicos). Los datos económicos de los últimos tres meses han sido, por lo general, muy sólidos, sobre todo en EE.UU., que tuvo una tasa de crecimiento anualizada del 6,4% durante el primer trimestre. A nivel regional, el S&P 500 ofreció la mejor rentabilidad (+8,5%) este último trimestre, dado el repunte de las acciones de crecimiento, que junto con las commodities y los global reits han sido los mejores activos en este segundo trimestre. MSCI Europa se apunta un 7,1%, MSCI EM 5,1% y Japan Topix un -0,3% en este Q2 que estamos analizando. El fondo se apunta un 3,38% en junio, los principales contribuidores del mes han sido Seilern America (3,79%), Polen Focus US Growth (5,98%) y Fundsmith Equity (5,75%). Los detractores fueron T Rowe US Large Cap Value (-2,17%) y AB Eurozone Equities (-1,37%).

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 90% MSCI World Index Eur y 10% BofA Merrill Lynch All Euro Government Bill Index, aunque el fondo no tiene intención de replicarlo. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 12.40%, mientras que el índice de referencia ha sido de 14.05%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de junio de 2021 ha sido de 15,1466437547, resultando en una rentabilidad de 4,92% % en este semestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2020 del 12,40%.

El patrimonio del fondo, a cierre del semestre, alcanzó los 63479748,27 euros desde los 45745180,81 euros que partía desde el fin del semestre anterior, y el número de partícipes ha ascendido a 2988, frente a los 2218 a cierre del semestre anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el primer semestre de 2021 es 0,72%, y el acumulado en el año 2020 fue de 1,44%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

La rentabilidad media de la liquidez ha sido en este semestre de un -0,43% anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2020 fue de -0,38%.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 12.40%, el fondo es el único de su vocación inversora gestionado por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante la primera parte del mes aumentamos ligeramente la exposición a países emergentes, mediante el BMO Emerging Markets, y en la última semana, aprovechando las caídas del mercado lo hicimos en Japón (BL-Equities Japan) y en Asia, a través del Fidelity Asian Special Situations.

En febrero aprovechando la liquidez disponible, hemos aumentado nuestra inversión en las medianas y pequeñas compañías americanas a través del T Rowe US Smaller Companies, y en una escala más global con el Fundsmith Equity. Durante el mes de marzo hemos utilizado la liquidez disponible para incrementar la exposición equitativamente en los diferentes activos que componen la cartera.

Durante el mes de abril, y aprovechando los flujos positivos en el fondo, se ha incrementado la inversión a través de diferentes activos que componen la cartera. A finales de mes se ha iniciado una posición en un fondo de renta variable americana, se trata del HC Snyder US concentrated, un fondo con una cartera de valores concentrada, que no tiene ninguna limitación a nivel de capitalización, es decir, es flexible, y con un sesgo a compañías de calidad y de valor.

Durante el mes de mayo, el cambio más significativo en la cartera ha sido la posición que hemos ido construyendo en el fondo renta variable americana HC Snyder US Concentrated.

Durante el mes de junio no se realizaron cambios significativos en la cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Al final del periodo el fondo no mantiene posiciones en instrumentos derivados.

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.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 8,72%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 10,66%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 7,48%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En general, Trea 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 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.

En el primer semestre de 2021, no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna de las sociedades que forman parte de la cartera.

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 a final del semestre a 11283,69 euros, corresponden a al análisis de RV . 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 2019 por parte de la gestora del fondo:

KEPLER CHEUVREUX

EXANE BNP

BANK OF AMERICA

SANTANDER INVESTMENT BOLSA SV, S.A.

AHORRO CORPORACION

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El final del semestre creemos que marca también el fin de la fase de recuperación a nivel global, cuando se suelen registrar las mayores tasas de crecimiento y de inflación. En los próximos meses esperamos seguir viendo crecimientos, aunque a tasas menores, con la demanda interna como principal motor conforme la pandemia vaya dando muestras de tenerse controlada. Esta fase del ciclo es la que tradicionalmente ha sido más larga en los últimos años con los bancos centrales retirando lentamente los estímulos. Este proceso podría generar volatilidad, pero los mensajes en ese sentido han sido que hasta que la recuperación no esté asentada, es decir hasta que la creación de empleo no sea sostenible, las condiciones financieras seguirán siendo muy laxas (spreads de crédito bajos). Los riesgos que hay a este escenario sería que la recuperación pueda ser más fuerte de lo que se esperaba con lo que la inflación podría sorprender al alza

(provocada por los cuellos de botella en

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 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 |
| IE00BMYLVC17 - PARTICIPACIONES IE00BMYLVC17 | USD | 1.715 | 2,70 | 0 | 0,00 |
| IE00B8DDPY03 - PARTICIPACIONES 34633815 Polen Capital Investment Funds | USD | 3.689 | 5,81 | 2.833 | 6,19 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU0133096981 - PARTICIPACIONES 7395937 T Rowe Price Funds SICAV - US | USD | 3.989 | 6,28 | 2.865 | 6,26 |
| LU0528103707 - PARTICIPACIONES 399968 ACM GI - European Growth Port | EUR | 2.280 | 3,59 | 1.584 | 3,46 |
| LU0346390601 - PARTICIPACIONES 161440 Fidelity Funds - Asian Special | USD | 2.386 | 3,76 | 1.703 | 3,72 |
| LU0690374029 - PARTICIPACIONES 28350946 Fundsmith SICAV - Fundsmith | EUR | 3.584 | 5,65 | 2.367 | 5,18 |
| Eq | | | | | |
| LU0278092605 - PARTICIPACIONES 190897 Vontobel Fund - US Equity | USD | 3.726 | 5,87 | 3.256 | 7,12 |
| IE00BWZMLG78 - PARTICIPACIONES 46290671 Odey European Focus Fund | EUR | 1.113 | 1,75 | 920 | 2,01 |
| LU0312333569 - PARTICIPACIONES 12381156 Robeco Capital Growth - Robeco | EUR | 2.090 | 3,29 | 1.737 | 3,80 |
| LU1839724306 - PARTICIPACIONES TREA SICAV Trea Iber | EUR | 1.102 | 1,74 | 999 | 2,18 |
| IE00B531PK96 - PARTICIPACIONES 28255837 Polar Capital North American F | USD | 4.388 | 6,91 | 3.477 | 7,60 |
| IE00B1ZBRP88 - PARTICIPACIONES 13039555 Seiers International Funds PL | USD | 4.700 | 7,40 | 4.070 | 8,90 |
| IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES 1455814 Comgest Growth PLC - Europe | EUR | 2.640 | 4,16 | 2.232 | 4,88 |
| LU0578148610 - PARTICIPACIONES 25691330 BL-Equities Japan | JPY | 1.851 | 2,92 | 1.541 | 3,37 |
| FR0010589325 - PARTICIPACIONES 8037543 GROUPAMA AVENIR EURO - M | EUR | 2.187 | 3,45 | 1.678 | 3,67 |
| IE00BVG1NY86 - PARTICIPACIONES 11818150 Legg Mason Global Funds PLC | USD | 4.011 | 6,32 | 3.511 | 7,68 |
| LU0133100338 - PARTICIPACIONES 7396526 TROWE PRICE-US LG CP VL- | USD | 3.852 | 6,07 | 2.878 | 6,29 |
| LU0132668087 - PARTICIPACIONES 857092 UBAM-SWISS EQUITY-AC | CHF | 1.903 | 3,00 | 1.568 | 3,43 |
| IE00B3BNMF79 - PARTICIPACIONES 17332375 BMO LGM G EM MR GR IN-Y- | USD | 1.582 | 2,49 | 1.268 | 2,77 |
| B-AC | | | | | |
| IE00B61H9W66 - PARTICIPACIONES 41715467 HEPTA- EURO FOC EQ-IE | USD | 3.236 | 5,10 | 2.568 | 5,61 |
| TOTAL IIC | | 56.021 | 88,26 | 43.056 | 94,12 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 56.021 | 88,26 | 43.056 | 94,12 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 56.021 | 88,26 | 43.056 | 94,12 |

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).