

## TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 4929

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](http://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](mailto: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](mailto: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 Variable Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá principalmente en acciones de empresas europeas de alta capitalización. La exposición a renta variable cotizada en las bolsas de los principales países europeos será al menos del 75% (Gran Bretaña, Alemania, Holanda, Francia, España, Italia, Portugal, Suiza, Suecia, Noruega, Finlandia y Dinamarca). Al menos el 60% será en emisores radicados en el área euro. El resto podrá estar invertido en activos de renta fija pública y privada con vencimiento medio inferior a 3 años. No hay predeterminación sobre el límite de rating de la renta fija. El fondo podrá invertir hasta un 10% en depósitos en entidades de crédito que sean a la vista o puedan hacerse líquidos, con un vencimiento no superior a doce meses, siempre que la entidad de crédito tenga su sede en un Estado miembro de la UE o en cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial. La exposición máxima del fondo a riesgo divisa será del 30%. La inversión en países emergentes no superará el 10%. Se podrá invertir un máximo del 10% en IIC financieras que sean activos aptos, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora y con una política de inversión coherente con la 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. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. 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	0,54	0,81	0,54	3,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,28	-0,41	-0,41

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	1.779.532,00	1.443.775,31	1.150	939	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 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	19.478	13.702	19.133	17.832
CLASE B	EUR	0	0		

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	10,9456	9,4906	10,0684	8,6575
CLASE B	EUR	0,0000	0,0000		

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	patrimonio	0,05	0,05	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,33	5,58	9,24	14,03	0,01	-5,74	16,30	-15,82	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,86	11-05-2021	-1,86	11-05-2021	-11,68	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,98	05-05-2021	1,98	05-05-2021	7,02	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,41	11,42	11,44	18,10	18,16	28,33	12,12	13,08	
<b>Ibex-35</b>	15,49	13,98	17,00	25,75	21,33	34,23	12,41	13,67	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,13	0,08	0,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>Benchmark TreaCajamar RV Europa</b>	11,61	11,07	12,22	16,79	16,90	28,13	12,03	12,97	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	11,06	11,06	11,30	11,62	10,85	11,62	7,54	7,07	

(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.

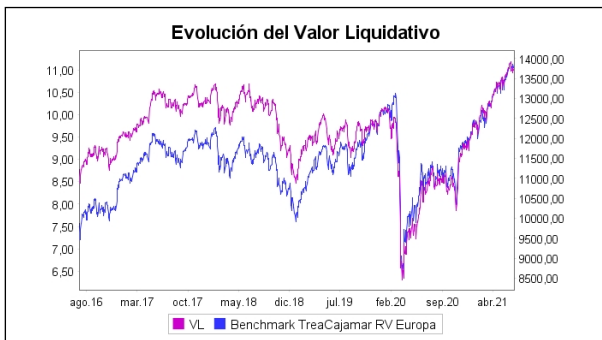
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,96	0,48	0,48	2,00	0,49	1,96	1,91	1,91	0,00

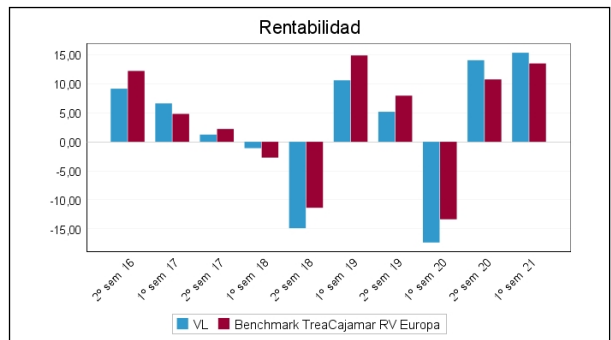
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	01-06-2021	0,00	01-06-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	01-06-2021	0,00	01-06-2021		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00						
Ibex-35	15,49	13,98	17,00						
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,08	0,16						
<b>Benchmark</b>									
TreaCajamar RV	11,61	11,07	12,22						
Europa									
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>									

(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.

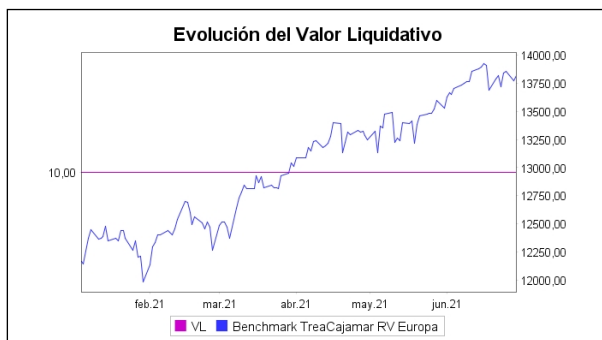
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00			

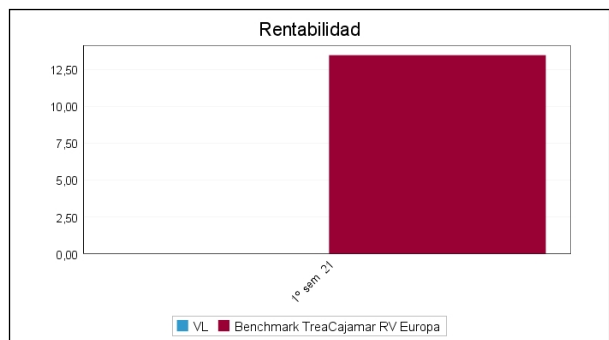
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.822	96,63	13.369	97,57
* Cartera interior	2.795	14,35	1.832	13,37
* Cartera exterior	16.027	82,28	11.537	84,20
* 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)	857	4,40	363	2,65
(+/-) RESTO	-201	-1,03	-30	-0,22
TOTAL PATRIMONIO	19.478	100,00 %	13.702	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.702	14.107	13.702	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	23,50	-16,11	23,50	-267,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,54	13,14	13,54	17,94
(+) Rendimientos de gestión	14,66	14,14	14,66	18,63
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-580,00
+ Dividendos	1,48	0,52	1,48	228,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,50	12,32	13,50	25,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,32	1,33	-0,32	-127,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,02	0,00	-71,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-1,03	-1,13	25,50
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	12,69
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	12,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	16,97
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-32,21
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,02	-0,15	594,72
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-62,04
+ 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	0,02	0,01	-62,04
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.478	13.702	19.478	

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

### 3. Inversiones financieras

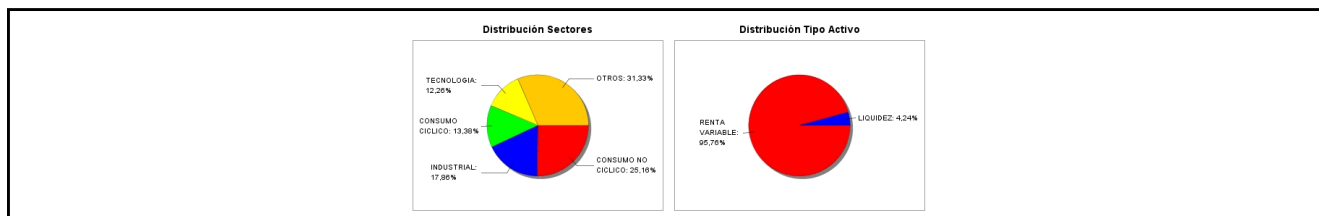
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.801	14,39	1.832	13,37
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	2.801	14,39	1.832	13,37
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	2.801	14,39	1.832	13,37
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	15.852	81,39	11.194	81,68
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	15.852	81,39	11.194	81,68
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	15.852	81,39	11.194	81,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.653	95,78	13.026	95,05

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
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT EUROSTOXX50 12/17/21 P3900	1.794	Cobertura
STOXX Europe 600 Banks Price EUR	C/ Opc. CALL SX7P 03/18/22 C140 Index	1.001	Cobertura
BNP Paribas	C/ Opc. CALL BN1 FP 12/17/21 C40 Equity	132	Cobertura
Total subyacente renta variable		2927	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		2927	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Fut. EURO STOXX 50 Sep21	572	Cobertura
Total subyacente renta variable		572	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		572	

#### 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 3.141.076,70 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 se se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR por importe de 605 euros

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 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 (subsidijs) 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.

La rentabilidad del mes de enero se explica principalmente por el buen comportamiento de tres sectores. En primer lugar, el sector de materiales debido a las compañías mineras Atalaya Mining y Lundin Mining. El otro sector que tuvo un papel destacado fue el financiero impulsado principalmente por una de las mayores posiciones del fondo, la compañía de brokeraje online Flatexdegiro. El otro sector ha sido el tecnológico debido al buen comportamiento de ASM International y ASML holding. Por el lado negativo, El sector del automóvil ha sido el que más ha restado seguido del de consumo no cíclico con compañías como L'Oreal o Nestlé.

En febrero 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 finales del mes de febrero la probabilidad que otorga el consenso de mercado a una posible subida de los tipos de interés aumentó. Esto provocó que los sectores más vinculados al ciclo económico y más sensibles a los tipos de interés tuvieran unas rentabilidades superiores, mientras que aquellos sectores de carácter más defensivo y que se benefician de unos tipos de interés bajos obtuvieron rentabilidades negativas. En este sentido en la cartera el sector de materiales fue el que más rentabilidad aportó debido a las compañías mineras como Atalaya y Lundin Mining. El sector financiero también tuvo un papel muy destacado gracias a la compañía de brokeraje Flatexdegiro y a las opciones Call que mantenemos del banco BNP. Por el lado negativo, el sector salud y el de consumo básico fueron los que más rentabilidad restaron.

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.

Durante el mes de marzo tres sectores aportaron prácticamente la totalidad de la rentabilidad del fondo. El que más rentabilidad aportó fue el de consumo básico, liderado por el buen comportamiento de las compañías de alimentación. En segundo lugar, las compañías industriales como Siemens, Saint Gobaine, Schneider y DSV Panalpina. Finalmente, el sector salud tuvo un excelente comportamiento después de que en el mes anterior fuese uno de los máximos detractores de la cartera. Por el lado negativo, pese a que todos los sectores aportaron rentabilidad positiva, sectores como el de telecomunicaciones y el energético se quedaron atrás respecto al resto de la cartera.

En abril el impulso macro en EE.UU. del primer trimestre, con el PIB por encima de Marzo del 2020, esperamos que se extienda a la zona Euro en los próximos meses apoyado en las exportaciones y la demanda interna. Las primeras encuestas de actividad del trimestre en la Eurozona están a niveles máximos de los últimos años, con repuntes en la parte de pedidos insatisfechos y órdenes de exportación, lo que hace esperar un repunte de la actividad en los próximos meses. En el segundo trimestre deberían verse los datos más elevados de crecimiento de todo el año por comparativa interanual y porque empiezan a reflejar todos los estímulos implementados en el año. Una reactivación tan rápida de las economías (China está ya con un nivel de PIB por encima de 2019 y EE.UU. esperamos que lo esté en Junio) cuando no todas las cadenas de suministro están operativas al 100%, está generando cuellos de botella en algunas industrias con el efecto en precios de todas las cadenas de suministro. Estos repuntes de inflación de momento se explican en su mayoría a subidas en los precios energéticos y verán su máxima expresión durante el mes de Mayo. Los principales bancos centrales han seguido manteniendo los mensajes claros de políticas acomodaticias con énfasis no sólo en lo relativo a la liquidez sino también al flujo de crédito hacia la economía real. Esto supone que a pesar de los buenos datos de economía real y los repuntes de inflación que vamos a ver, no se espera que vayan a reducir estímulos.

Durante el mes de abril un sector de la cartera destacó por encima del resto. Este sector fue el financiero. Gran parte de la rentabilidad del sector fue debido al excelente comportamiento de la cotización de la compañía de brokeraje Flatexdegiro y en menor medida a compañías aseguradoras como Lancashire Holdings. Otros sectores que también aportaron rentabilidades destacadas fueron el de Tecnología, Materias primas, especialmente las compañías mineras de cobre, y consumo no cíclico. Por el lado contrario únicamente el sector energético restó rentabilidad a la cartera debido a las compañías petroleras y a la opción Call que mantenemos en Total como exposición al sector.

En mayo las economías siguen manteniendo su ritmo de crecimiento a nivel global con una aceleración de nuevos pedidos, especialmente en Estados Unidos, tanto a nivel servicios como manufacturas. El crecimiento debería extenderse a lo largo de varios trimestres, siendo la Eurozona la región que tendría que liderarlo durante los próximos meses, apoyada por la apertura de las economías y la mejora en la demanda interna. En Asia, el crecimiento se ha ido ralentizando durante los últimos meses. Fueron los primeros en recuperarse el año pasado y las manufacturas siguen mostrando crecimiento, pero más cercano al potencial.

Las mejoras en los nuevos pedidos y la bajada de inventarios están mostrando una recuperación de la demanda más rápida que la de la oferta. Esto explica el incremento de precios a nivel global, tanto por la parte industrial como en consumo. Las subidas de inflación durante el mes reflejan el efecto comparativo en los precios energéticos que, excepto en Estados Unidos, no se traslada al resto de bienes como demuestran las inflaciones subyacentes estables. Los cuellos de botella en la producción a nivel global están siendo más pronunciados en Estados Unidos que en el resto del mundo, debido a la falta de mano de obra. Los subsidios aprobados en febrero por la nueva Administración desincentivan la búsqueda de empleo y están llevando a muchos estados a adelantar la expiración de los mismos que estaba prevista inicialmente para septiembre.

El mes de mayo fue una contraposición del mes anterior en algunos aspectos de la cartera. Mientras que en abril el sector financiero era el que más rentabilidad aportaba gracias, en parte, al buen comportamiento de Flatexdegiro, en el mes de mayo fue al contrario y este fue uno de los máximos detractores (a pesar de doblar sus objetivos de ventas y expectativas para 2025) junto al sector tecnología. Los sectores que más rentabilidad aportaron al fondo fueron salud y consumo cíclico. Hay que destacar que en este último se encuentran compañías que se benefician de la reducción de las

restricciones y por tanto del incremento de consumo como el sector minorista y el del automóvil. Otro sector que también tuvo un papel destacado fue materias primas, debido entre otras al buen comportamiento de Atalaya Mining, que compensó el mal comportamiento de Lundin Mining. A pesar de ser ambas compañías mineras de cobre, la última tiene operaciones en Chile, donde el proyecto de incrementar notablemente los impuestos a la minería sobrevuela el sector. En el mes de mayo gran parte de la rentabilidad del fondo fue aportada por el sector tecnológico, destacando compañías como Soitec, Capgemini y ASM International. Otros sectores que tuvieron un papel destacado fueron el de telecomunicaciones y el energético, este último impulsado por el repunte de los precios del petróleo durante el mes. Por el lado negativo el consumo cíclico, especialmente el sector retail, ha sido el que más rentabilidad ha restado, seguido del sector bancario y del de materias primas, debido al mal comportamiento de las compañías mineras.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Stoxx 600, aunque el fondo no tiene intención de replicarlo. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 15.33%, mientras que el índice de referencia ha sido de 13.48%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de junio de 2021 ha sido de 11,0935087009, resultando en una rentabilidad de 5,58% % en este semestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2020 del 15,33%.

El patrimonio del fondo, a cierre del semestre, alcanzó los 19478089,49 euros desde los 13702311 euros que partía desde el fin del semestre anterior, y el número de participes ha ascendido a 1150, frente a los 939 a cierre del semestre anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el primer semestre de 2021 es 0,48 %, y el acumulado en el año 2020 fue de 0,96%. 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 -0,41% anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2020 fue de -0,41%.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 15.33%, 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.

En enero hemos vuelto a tomar posición en Soitec, una pequeña empresa francesa tecnológica líder en la producción de substratos (wafers) de silicio sobre aislante (Silicon on Insulator) de 200-300mm de diámetro y 1mm de ancho. Producto cuyo mercado se espere que doble en 5 años gracias a la digitalización de la industria, automoción e internet de las cosas. Por su parte hemos vendido Atos, donde nos genera una duda razonable su negocio histórico de servidores. Pensamos que el cambio hacia la nube va a ser más rápido.

Durante el mes de febrero hemos ido reduciendo exposición a empresas que han subido mucho y que tenían peso relevante (Atalaya Mining, FlatexDegiro Stellantis o ASM International), para incrementar en turismo mediante IAG, Accor o Airbus, así como cambios, Ericsson por Soitec y STMicro o Kerry Group por AAK.

Durante el mes de marzo lo más destacado por el lado de las compras fueron las de AAK Group, Alstom, Vivendi, Eon y RWE. Por el lado de las ventas destacar la reducción de la exposición en el sector financiero después de su buen comportamiento reduciendo las posiciones en Flatexdegiro, DNB y AXA.

Durante el mes de abril no realizamos grandes cambios en la estructura de la cartera. Por el lado de las compras incrementamos la posición que teníamos en Cellnex acudiendo a la ampliación de capital. Aumentamos también el peso en Danone y en Hannover Rueck. Este último fue un cambio de una parte de la posición que redujimos en la aseguradora Lancashire Holdings. Por el lado de las ventas redujimos algunas posiciones después de haber obtenido buenas rentabilidades como en Flatexdegiro, Atalaya Mining y DSV Industries.

Durante el mes de mayo realizamos pequeños ajustes en la cartera. Por un lado, fuimos ajustando los niveles de inversión gracias a las continuas entradas de capital. Durante estos pequeños rebalanceos de la cartera, aprovechamos el efectivo disponible para incrementar la exposición al sector consumo, tanto cíclico como básico, y al sector energético. Además, redujimos ligeramente la exposición en Atalaya Mining tras el buen comportamiento de su cotización en los últimos meses. El sector financiero de la cartera también se vio afectado por algunos cambios: vendimos el banco DNB y KBC mientras



compramos Bankinter e ING. Otro cambio que realizamos fue comprar Bolloré y vender Vivendi, la primera es dueña del 27% de la segunda, por lo que mantenemos la exposición, pero a través de un vehículo más barato

Durante el mes de junio no se han realizado grandes cambios en la estructura principal de la cartera. Realizamos pequeños ajustes. Por un lado, redujimos la exposición al sector de materias primas, mediante la reducción de la posición en Atalaya Mining y la venta total de Lunding Mining. También redujimos ligeramente la exposición al sector farmacéutico mediante las ventas parciales de Grifols y Rovi. Por el lado de las compras incrementamos la posición en la compañía de brokeraje Flatexdegiro.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Mantenemos como medida de inversión ágil, opciones Call de Total con strike 40 y vencimiento diciembre 2021 que representan un 0.14% y opciones Call de BNP strike 40 vencimiento diciembre 2021 que representan un 0.23%. También como medida de inversión ágil tenemos compradas Call del Eurostoxx Bancos con strike 140 y vencimiento Marzo 2022 con una exposición del 0.21%. Como medida de cobertura compramos en el primer trimestre opciones Put del índice Eurostoxx50 con strike 3500 y vencimiento Junio 2021 que en el segundo trimestre las rolamos adquiriendo las Put Eurostoxx con strike 3900 y vencimiento diciembre 2021 que representan un 0.32%. Como medida de inversión ágil compramos futuros de Eurostoxx que representan un 2.9% del patrimonio del fondo.

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.

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 11,41%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 11,61%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 11,06%.

#### 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 sigui

### 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0157261019 - ACCIONES 9330558 LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	620	3,18	434	3,16
ES0105066007 - ACCIONES 45129498 Cellnex Telecom SA	EUR	373	1,92	191	1,40
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	187	0,96	177	1,29
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	177	0,91	119	0,87
ES0130670112 - ACCIONES 100517 ENDESA SA	EUR	167	0,86	189	1,38
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS	EUR	581	2,99	453	3,31
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	425	2,18	269	1,96
ES0113679137 - ACCIONES 127039 BANKINTER SA	EUR	271	1,39	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.801	14,39	1.832	13,37
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.801	14,39	1.832	13,37
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.801	14,39	1.832	13,37
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
IT0005337495 - ACCIONES 12164216 Portobello SpA	EUR	178	0,92	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES 41633927 STELLANTIS NV	EUR	282	1,45	0	0,00
GB00B10RZP78 - ACCIONES 101534 Unilever PLC	EUR	416	2,14	350	2,55
BMG5361W1047 - ACCIONES 10143164 Lancashire Holdings Ltd	GBP	82	0,42	68	0,49
DE000SAFH001 - ACCIONES 11538856 SAF-Holland SE	EUR	181	0,93	88	0,65
CH0496451508 - ACCIONES 38093833 Softwareone Holding AG	CHF	282	1,45	128	0,94
SE0011337708 - ACCIONES 9868578 AAK AB	SEK	648	3,32	115	0,84
DE000FTG1111 - ACCIONES 16313527 Flatex AG	EUR	522	2,68	493	3,60
FR0013227113 - ACCIONES 815103 SOITEC	EUR	371	1,91	0	0,00
BE0003816338 - ACCIONES 7732701 Euronav NV	EUR	97	0,50	0	0,00
FR0011981968 - ACCIONES 40867884 Worldline SA/France	EUR	180	0,92	135	0,99
CA5503721063 - ACCIONES 159117 Lundin Mining Corp	SEK	0	0,00	232	1,69
CY0106002112 - ACCIONES 9593044 Atalaya Mining PLC	GBP	367	1,88	534	3,90
NO0010345853 - ACCIONES 11379990 Aker BP ASA	NOK	384	1,97	0	0,00
NL0000334118 - ACCIONES 102226 ASM International NV	EUR	295	1,51	313	2,28
FR0000039299 - ACCIONES 135710 Bollere SA	EUR	302	1,55	0	0,00
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	379	1,95	280	2,05
FR0000121501 - ACCIONES 115469 PEUGEOT SA	EUR	0	0,00	232	1,69
FR0010259150 - ACCIONES 1711780 IPSEN SA	EUR	0	0,00	145	1,06
DE000A0D9PT0 - ACCIONES 8445936 MTU AERO ENGINES AG	EUR	180	0,93	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES 120115 DSV A/S	DKK	274	1,41	135	0,98
GB0002374006 - ACCIONES 111680 Diageo PLC	GBP	0	0,00	27	0,19
GB00B7KR2P84 - ACCIONES 221305 EASYJET PLC	GBP	0	0,00	28	0,21
CH0418792922 - ACCIONES 117976 Sika AG	CHF	271	1,39	177	1,29
IE0004906560 - ACCIONES 115586 Kerry Group PLC	EUR	0	0,00	131	0,95
FR0006174348 - ACCIONES 7603701 BUREAU VERITAS SA	EUR	183	0,94	131	0,96
CH0010645932 - ACCIONES 1197437 Givaudan SA	CHF	184	0,95	124	0,91
CH0038863350 - ACCIONES 112571 NESTLE SA-REG	CHF	384	1,97	371	2,71
FR0000120073 - ACCIONES 115230 AIR LIQUIDE SA	EUR	425	2,18	294	2,15
DE0008402215 - ACCIONES 153902 HANNOVER RUECK SE	EUR	187	0,96	0	0,00
FR0013176526 - ACCIONES 115556 VALEO SA	EUR	256	1,31	286	2,09
DE000EVNK013 - ACCIONES 7938107 EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	180	0,92	144	1,05
NL0011821202 - ACCIONES 115823 ING GROEP NV	EUR	284	1,46	0	0,00
CH0011075394 - ACCIONES 961642 ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	366	1,88	252	1,84
DE0007164600 - ACCIONES 118412 SAP SE	EUR	369	1,89	275	2,01
FR0010220475 - ACCIONES 221905 Alstom SA	EUR	183	0,94	273	1,99
NO0010031479 - ACCIONES 7356881 DNB ASA	NOK	0	0,00	203	1,48
SE0000108656 - ACCIONES 115705 Ericsson	SEK	0	0,00	118	0,86
NL0000360618 - ACCIONES 116096 SBM Offshore NV	EUR	0	0,00	68	0,50
NL0000226223 - ACCIONES 153916 STMICROELECTRONICS NV	EUR	285	1,46	99	0,72
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	273	1,40	220	1,60
DE0006599905 - ACCIONES 176795 MERCK KGAA	EUR	199	1,02	125	0,91
DE000ENAG999 - ACCIONES 115761 E.ON SE	EUR	184	0,94	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES 115518 SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	175	0,90	253	1,84
DE0007037129 - ACCIONES 115675 RWE AG	EUR	282	1,45	124	0,90
FR0000120404 - ACCIONES 115227 ACCOR SA	EUR	193	0,99	0	0,00
FR0000127771 - ACCIONES 115293 Vivendi SA	EUR	0	0,00	248	1,81
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	184	0,94	348	2,54
FR0000120321 - ACCIONES L' OREAL	EUR	374	1,92	251	1,83
FR0000051732 - ACCIONES 115240 ATOS SE	EUR	0	0,00	127	0,93
DE000A1EWWW0 - ACCIONES 180001 ADIDAS AG	EUR	283	1,45	195	1,42
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	278	1,43	257	1,87
DE0005557508 - ACCIONES 180556 DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	0	0,00	27	0,20
FR0000125007 - ACCIONES 115304 COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	353	1,81	182	1,33
FR0000120271 - ACCIONES 101491 TOTAL	EUR	266	1,37	121	0,88
BE0003565737 - ACCIONES 8397731 KBC IFIMA NV	EUR	0	0,00	187	1,36
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	183	0,94	213	1,55
NL0000235190 - ACCIONES 876285 AIRBUS SE	EUR	417	2,14	159	1,16
DE0007236101 - ACCIONES 115746 SIEMENS AG-REG	EUR	378	1,94	263	1,92
CH0012032048 - ACCIONES 115785 ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	292	1,50	194	1,42
NL0000009538 - ACCIONES 101173 KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	403	2,07	234	1,70
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE SA	EUR	476	2,44	283	2,06
GB00B24CGK77 - ACCIONES 112156 RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	179	0,92	114	0,83
FI0009005961 - ACCIONES 180739 STORA ENSO OYJ	EUR	185	0,95	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES 328683 DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	EUR	82	0,42	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES 115239 AXA SA	EUR	181	0,93	151	1,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000125338 - ACCIONES 115265 CAPGEMINI SE	EUR	422	2,17	248	1,81
FR0000124141 - ACCIONES 815394 VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	94	0,48	68	0,50
FR0000121014 - ACCIONES 115428 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	542	2,78	355	2,59
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>15.852</b>	<b>81,39</b>	<b>11.194</b>	<b>81,68</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>15.852</b>	<b>81,39</b>	<b>11.194</b>	<b>81,68</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>15.852</b>	<b>81,39</b>	<b>11.194</b>	<b>81,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>18.653</b>	<b>95,78</b>	<b>13.026</b>	<b>95,05</b>

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).