

TREA CAJAMAR RV EUROPA SOSTENIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4929

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., 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. ORTEGA Y GASSET , 20, 5ª

28006 - Madrid

934675510

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/12/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo tiene como objetivo invertir en inversiones sostenibles (art. 9 Reglamento UE 2019/2088).

Se invertirá un mínimo del 90% del patrimonio en renta variable (inversión sostenible), el resto se invertirá en liquidez y coberturas. Su universo de inversión se determinará mediante una selección de empresas cuya actividad se destine principalmente a mitigar los principales problemas sociales y medioambientales identificados en los siguientes 4 ODS: Igualdad de Género, Agua Limpia y Saneamiento, Producción y Consumo Responsables y Acción por el Clima. El 100% de estos activos cumplirá con los requisitos de sostenibilidad establecidos. Al menos el 60% de los activos será en emisores radicados en el área euro, con un mínimo del 75% en bolsas europeas. No se tiene prevista la inversión en activos de renta fija. La exposición máxima a divisa será del 30%, en países emergentes del 10% y sin predeterminación en capitalización bursátil o sectorial. Puede invertir hasta un 10% en IIC, incluidas las del Grupo.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,80	1,40	0,80	1,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,81	0,50	1,81	0,09

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	3.592.501,24	1.779.233,16	2.254	1.275	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 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	37.416	16.768	23.513	13.702
CLASE B	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	10,4149	9,4243	11,6249	9,4906
CLASE B	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,88	0,00	0,88	0,88	0,00	0,88	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	10,51	2,45	7,86	9,37	-8,01	-18,93	22,49	-5,74	-15,82

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,69	24-05-2023	-2,86	15-03-2023	-11,68	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,50	02-06-2023	1,50	02-06-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,22	9,84	14,26	14,03	16,83	20,14	12,50	28,33	13,08
Ibex-35	15,66	10,84	19,26	15,24	16,65	19,59	16,67	34,23	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,36	0,64	1,82	0,73	1,09	0,79	0,18	0,00	0,00
Benchmark TreaCajamar RV Europa	12,29	9,48	14,58	15,72	16,69	19,09	12,71	28,13	12,97
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,77	12,77	12,76	12,85	12,77	12,85	11,26	11,62	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.

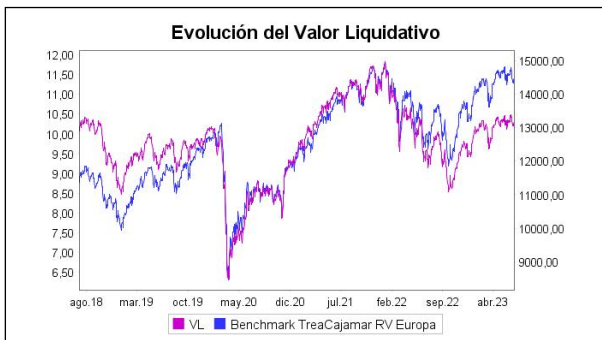
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,48	0,48	0,49	0,49	1,94	1,92	1,96	1,91

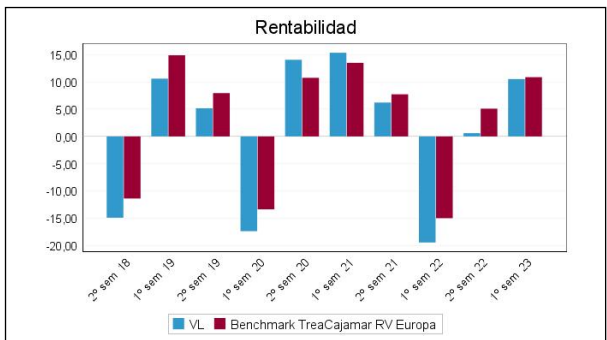
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

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

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Ibex-35	15,66	10,84	19,26	15,24	16,65	19,59	16,67		
Letra Tesoro 1 año	1,36	0,64	1,82	0,73	1,09	0,79	0,18		
Benchmark									
TreaCajamar RV Europa	12,29	9,48	14,58	15,72	16,69	19,09	12,71		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

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

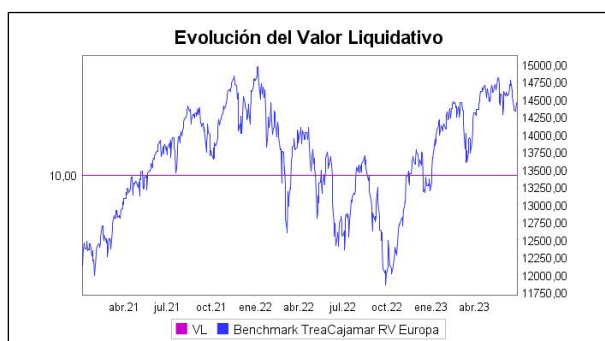
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

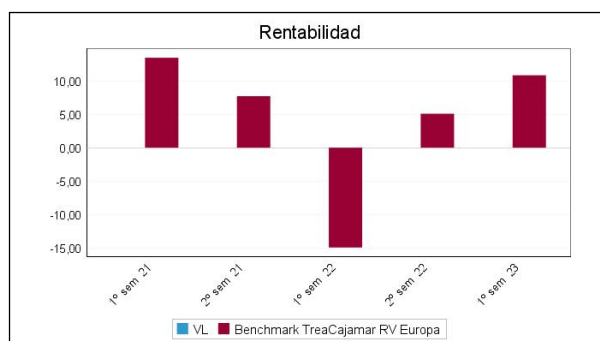
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	79.103	5.134	1,13
Renta Fija Internacional	1.115.657	34.060	1,16
Renta Fija Mixta Euro	316.235	13.125	0,27
Renta Fija Mixta Internacional	61.854	2.213	1,89
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	87.429	4.528	5,61
Renta Variable Euro	27.335	1.759	10,51
Renta Variable Internacional	73.683	3.932	8,77
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	295.259	6.050	0,68
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	91.758	6.600	5,10
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	850.843	23.893	1,63
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	79.127	1.844	3,36
Total fondos	3.078.284	103.138	1,73

*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	36.064	96,39	16.223	96,75
* Cartera interior	2.649	7,08	1.336	7,97
* Cartera exterior	33.415	89,31	14.887	88,78
* 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)	1.033	2,76	526	3,14
(+/-) RESTO	319	0,85	19	0,11
TOTAL PATRIMONIO	37.416	100,00 %	16.768	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.768	18.611	16.768	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	67,31	-10,93	67,31	-1.054,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,22	0,48	8,22	2.548,87
(+) Rendimientos de gestión	9,40	1,49	9,40	879,20
+ Intereses	0,03	0,01	0,03	532,86
+ Dividendos	2,87	0,53	2,87	731,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,49	1,10	6,49	816,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,23	0,01	-105,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,07	-0,01	-111,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,19	-1,01	-1,19	82,00
- Comisión de gestión	-0,88	-0,88	-0,88	55,34
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	52,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	15,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-13,05
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,02	-0,21	1.679,97
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	285,84
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	285,84
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.416	16.768	37.416	

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

3. Inversiones financieras

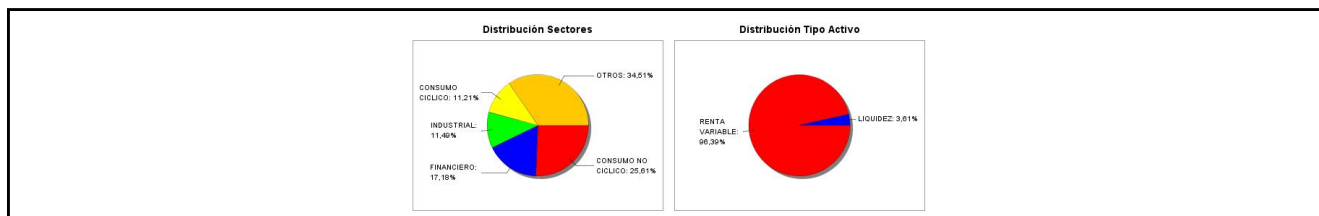
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.649	7,07	1.336	7,98
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	2.649	7,07	1.336	7,98
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	2.649	7,07	1.336	7,98
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	33.415	89,29	14.887	88,82
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	33.415	89,29	14.887	88,82
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	33.415	89,29	14.887	88,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	36.064	96,36	16.223	96,80

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

10/02/2023 13:22 TREA CAJAMAR RV EUROPA SOSTENIBLE, FI Fusión de IIC La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4928), por TREA CAJAMAR RV EUROPA SOSTENIBLE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4929).Número de registro: 304742
--

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

<p>Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.</p> <p>Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador por un importe total de 12.358.068,05 euros.</p> <p>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 .</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Durante el periodo no se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR, por un importe de 605 euros.</p> <p>Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 67 de la LIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en</p>

condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

TREA CAJAMAR RV EUROPA SOSTENIBLE, FI

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La actividad fue perdiendo impulso conforme avanzaba el semestre, con las manufacturas ahondando en la contracción en los últimos meses del periodo y quedando los servicios como único motor del crecimiento junto con el gasto público. Además de los efectos negativos que las subidas de tipos de interés y el menor crecimiento del crédito están teniendo en la inversión, la reapertura de la economía China no ha sido tan fuerte como se esperaba, por una demanda interna débil. Acabamos el semestre con revisiones a la baja en las tasas de crecimiento por parte de los organismos supranacionales para la segunda parte del año, especialmente en la Eurozona. Por el lado positivo, el dinamismo del sector servicios está permitiendo que se siga creando empleo y se compense la contracción en las manufacturas alejando los temores de un ajuste fuerte en las economías.

Los datos de inflación continúan siendo el principal foco de incertidumbre, han ido mejorando a lo largo del período iniciando ya un proceso de normalización hacia los niveles objetivo de los bancos centrales. El problema que se ha visto durante el semestre es que los ritmos de reducción de la inflación están siendo más lentos de lo esperado y los bancos centrales han vuelto a anunciar políticas restrictivas. Las subidas esperadas serán menores a las del primer semestre y muestran que el proceso está llegando a su fin, así en algunas economías emergentes ya han comenzado las bajadas de tipos de interés para estimular el crecimiento (China).

Este entorno de crecimiento débil en regiones manufactureras pero fuerte en todo lo relativo a servicios ha sido bueno para los activos de riesgo. Destacan los sectores en los que se puede seguir esperando crecimiento y que han visto elevar la prima con la que cotizan frente al resto de los mercados. En los mercados más expuestos a industriales y cíclicas (Eurozona), los rendimientos han sido más moderados.

Los activos de renta fija por su parte saldan el período con subidas. Los bonos de gobierno han sorteado todas las incertidumbres del techo de deuda en EE.UU. y las subidas de tipos de interés más elevadas de lo esperado, con los bonos a largo plazo moviéndose en un rango estable durante el semestre. A nivel de bonos corporativos las dos incertidumbres más importantes que surgieron en el semestre fueron la banca pequeña de EE.UU. y el ajuste en los precios del inmobiliario comercial tanto en EE.UU. como en la Eurozona. Esto ha provocado momentos de volatilidad que se han quedado en sectores concretos y no se han extendido al resto del mercado, permitiendo que los diferenciales hayan cerrado en la parte baja de los últimos meses.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer mes del año los datos de economía real de la Eurozona correspondientes al último trimestre sorprendieron al alza. Esto ha dado lugar a una revisión de las expectativas de crecimiento para 2023, donde se espera una estabilización que no suponga una contracción del PIB. Las manufacturas continúan mostrando una reducción de actividad, aunque a unas tasas menores a las experimentadas durante el cuarto trimestre, con el sector servicios como principal motor de crecimiento de la economía global. Esto se ha reflejado en una consolidación en la tendencia a la baja de la inflación, sobre todo por los menores precios de la energía.

Este proceso desinflacionista no se ha plasmado todavía en el precio de los servicios y es la causa por la que los bancos centrales han continuado trasladando mensajes de mayores subidas de tipos de interés durante el primer trimestre.

En el mes de enero el comportamiento del fondo ha sido 24 puntos básicos mejor que el del índice de referencia. Entre las empresas que más han contribuido se han situado la de semiconductores, ASM International, las de lujo LVMH y Kering, la industrial Kion Group, la química BASF y el banco Unicredito. Hemos detectado que las compañías más castigadas en

2022 se han comportado muy bien en este inicio de 2023.

Las economías a nivel global continúan con el mismo patrón de los últimos meses, manufacturas débiles, pero mejorando y fortaleza en el sector servicios. Esto ha permitido que los crecimientos estén resultando mejor de lo esperado. El problema sigue estando por el lado de los precios, no remiten al ritmo previsto por la fortaleza de los servicios que continúa repuntando. Las comparativas interanuales van a permitir una bajada de las inflaciones en los próximos meses, sin embargo, el riesgo es que una vez pasado ese efecto, las tasas se mantengan en niveles incómodamente altos. Los bancos centrales han mantenido los mensajes de continuación de subidas de tipos de interés. El BCE sorprendió indicando una subida de 50 puntos básicos para marzo y probablemente en cada reunión del segundo trimestre. Por su parte la Fed advirtió que si los datos se mantienen en niveles elevados seguirán subiendo tipos de interés hasta conseguir que las tasas de inflación se establezcan en el 2%. Los mercados de renta fija han reflejado esto en precio durante el mes de febrero, dejando de esperar bajas de tipos de interés a poner en precio tipos de interés más altos durante más tiempo (sin bajadas hasta 2024). Los mercados de riesgo, tanto crédito corporativo como renta variable, están descontando que las subidas de tipos no descarrilarán las economías con una apertura de China como motor del crecimiento global.

El fondo ha cerrado el mes de febrero 86 puntos básicos por debajo del índice de referencia debido en gran medida al sector de materiales, en el que han subido más aquellos activos fuera del universo invertible, y al financiero. El comportamiento positivo del fondo durante el mes se ha debido principalmente a la buena actuación de algunos sectores como el industrial, el energético o el de servicios de telecomunicación. Destaca el comportamiento en el mes de compañías como rexel, Stellantis, BP o DSV que han subido más de un 13%.

A nivel macroeconómico el último mes del trimestre se ha cerrado con las economías creciendo en línea con lo esperado y con el sector servicios como principal motor de las economías a nivel global. Las manufacturas han recuperado ligeramente con la remisión en las presiones inflacionistas mejorando para los próximos meses. Por el lado negativo, el esperado impulso por parte de la economía China no se está reflejando y las exportaciones están siendo algo inferiores a lo que se esperaba. Las lecturas de inflación han empezado a bajar a nivel global. Esto ha quitado presión a los mensajes de los principales bancos centrales con el mercado empezando a descontar el final de las subidas de tipos de interés en la primera mitad de año. Los efectos del convulso mes de marzo van a extenderse durante varios trimestres aumentando la incertidumbre en la economía real. Hasta ahora los sectores más sensibles a las subidas de tipos de interés, el inmobiliario y el industrial, habían venido desacelerándose desde hace un mes. Sin embargo, se ha abierto la incertidumbre acerca de que el endurecimiento en las condiciones de crédito provoque una aceleración en este ajuste, extendiéndose a otros sectores.

El fondo ha cerrado el mes de marzo con una revalorización superior a la del índice de referencia gracias al buen comportamiento alcanzado por las empresas de calidad durante el episodio de crisis bancaria. Hay que destacar la actuación de algunas de las principales posiciones en cartera, como ASM International que subió un 15% en el mes. También ha sido reseñable el comportamiento de las compañías farmacéuticas, Novo Nordisk o Novartis o la de consumo, L'Oreal, con subidas de más del 10%. El sector financiero se ha situado en el epicentro de los problemas y se ha visto penalizado con bajadas en algunos valores como Société Generale. Continuamos con un sesgo hacia empresas de calidad o compounders, cuyos beneficios suelen tener una senda alcista a lo largo del tiempo gracias a sus ventajas competitivas.

La tendencia de los primeros tres meses del año ha continuado durante el mes de abril, con creación de empleo y con los servicios y la demanda interna impulsando el crecimiento. Mientras tanto las manufacturas a nivel global se han quedado rezagadas y las cifras de ventas al por menor también han resultado más débiles de lo previsto. A nivel microeconómico los resultados del primer trimestre han sido los esperados por los mercados financieros, con el sector financiero, el comercio al por menor, las tecnológicas y el turismo como principales impulsores del crecimiento. Las inflaciones a nivel global han vuelto a reducirse ligeramente, sin embargo, el componente de servicios sigue siendo el principal escollo para que los bancos centrales dejen de endurecer las políticas monetarias. Este escenario, tal y como se adelantó en el informe de primavera del FMI, se traduce en unas estimaciones de crecimientos bajos para los próximos trimestres como medida necesaria para conseguir el objetivo de inflación fijado por las autoridades del 2%.

El fondo ha cerrado el mes de abril algo por debajo del índice de referencia, registrando un 1,46%. Hay que resaltar que no todas las empresas del índice de referencia son invertibles al no cumplir con los estándares de sostenibilidad del fondo. Durante el mes han presentado resultados múltiples empresas, donde más del 85% han batido los beneficios esperados por los analistas. En cuanto a rentabilidades, las empresas compounders se han comportado algo peor que el índice,

penalizando a la cartera. Compañías como ASM, Soitec o Teleperformance han registrado un comportamiento negativo durante el período a pesar de presentar excelentes resultados. Por el lado positivo, la buena actuación de valores como Clasquin, Unilever o Unicredito han impulsado la rentabilidad de la cartera.

El mes de mayo se cierre con unos resultados de actividad sólidos a nivel global, sin embargo, la diferencia entre los datos de servicios y manufacturas han continuado aumentando. Esto supone que las tasas de crecimiento inevitablemente tenderán a reducirse en la última parte del año, aunque todavía es difícil valorar cuando acabarán en una contracción. Los datos de creación de empleo han sido fuertes en general, con sorpresas negativas en China y Alemania, más afectadas por la debilidad en las manufacturas y apoyados por el sector servicios. Los índices de precios han vuelto a reducirse a nivel global, con los servicios siendo el principal problema para esperar más descensos de cara a final de año. Esto ha dado lugar a que se mantengan las subidas de tipos de interés, con los mercados asumiendo que seguirán durante los próximos meses, aunque señalando el final de las políticas restrictivas para la segunda mitad de año.

El fondo cerró mayo con rentabilidades superiores a su índice de referencia. Durante el mes presentaron resultados trimestrales casi todas las empresas que mantenemos en cartera. Los resultados arrojaron que el 85% de compañías superaron las expectativas de los analistas y más del 70% crecieron en beneficios, con una media del 13%. Estas cifras, unidas al efecto NVIDIA de los semiconductores en cartera permitieron lograr la rentabilidad del mes. Por tipología de negocio, hay que destacar la rentabilidad obtenida por compañías compounders como ASM, ASML o Clasquin, mientras que los negocios considerados estables registraron rentabilidades promedio de un +1,7% mejor que el índice. Estos dos grupos nos beneficiaron ya que es donde el fondo mantiene un mayor sesgo.

Los datos de actividad de mayo junto con la resolución del límite de deuda en EE.UU. han pesado más en los mercados financieros que los malos datos económicos en China y un sector manufacturero en contracción en los países más exportadores. La actividad continúa sustentada en el sector servicios que permite creación de empleo y aleja el riesgo de una contracción de las economías. Los bancos centrales continuaron manteniendo mensajes de restricción de política monetaria ante unos datos de inflación que siguen incómodamente altos, llevando al mercado a descontar nuevas subidas de tipos de interés en las reuniones de julio. El dilema de si las subidas de tipos de interés provocarán un parón en las economías se ha visto aumentado por las advertencias de organismos internacionales (FMI, BIS) respecto a los efectos que los elevados niveles de deuda podrían tener en el crecimiento futuro, con las subidas de tipos de interés que se han implementado hasta ahora.

El fondo cerró junio con rentabilidades superiores a su índice de referencia gracias, en parte, a la mayor exposición a bancos y automóviles. Por tipología de negocio, durante el mes se han comportado mejor las empresas de corte más cíclico, en especial los bancos (+7,3%) y automoción (+8,1%). No obstante, el comportamiento de las empresas cíclicas en la cartera ha sido mejor que en la del índice, con lo que, a pesar de estar infraponderados en este grupo, la aportación fue positiva. Destacar la subida de UniCredito (+18%) con un 2% de la cartera, y Caixabank (+10%) o Intesa Sanpaolo (+11%) con un 1% cada una. La cartera continúa con un sesgo hacia empresas de calidad.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Stoxx Europe 600 Index Net Return (SXXR Index). La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 10,51%, mientras que la del índice de referencia ha sido de 10,85%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de junio de 2023 ha sido de 11,285478 euros resultando en una rentabilidad de 10,51% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2022 del -18,93%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 37.415.615,29 euros desde los 16.767.988,14 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes asciende a 2.254 frente a los 1.275 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,97%, y el acumulado en el año 2022 ha sido de 1,94%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 10,51%, único fondo con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de enero los únicos cambios que hemos realizado en la cartera han respondido a acciones que han dejado de pertenecer al universo artículo 9, ya que sus valores han pasado a estar en el 20% peor de sus ODS y, como consecuencia, no invertibles. Estas empresas han sido Ryanair, Fluidra, Terna y Prosus, que las hemos substituido por Kering, Teleperformance, Experian y EDP Renovaveis. Actualmente estamos sobreponderados en tecnología, en especial en semiconductores, y en energía. Pensamos que los semiconductores llegarán a sus máximos este año y que la recuperación de china implicará mayores precios del petróleo.

En el mes de febrero no se han llevado a cabo prácticamente cambios en la cartera tras lo ya realizados durante el pasado trimestre. El más destacado ha sido la venta de Enel por bajar su rating y no estar en el universo invertible. Así, nos mantenemos a la espera del comienzo de la campaña de resultados de las compañías.

La cartera ha sufrido pocos cambios. Durante el mes de marzo hemos aprovechado para salir de la compañía holandesa de iluminación, Signify y de Banca Mediolanum. De la misma manera hemos comprado acciones de Philips y hemos incrementado el peso en valores como Soitec.

Durante el mes de abril se han llevado a cabo bastantes cambios en la cartera española recibida tras la fusión del Trea Cajamar RV España con el fondo, adaptándola a los estándares sostenibles del vehículo.

A lo largo del mes de mayo no se realizaron cambios relevantes en las carteras.

A lo largo del mes de junio no se realizaron cambios relevantes en las carteras.

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 14,26%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 14,58%.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 12,76%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

- Representa el 0,5% o más del capital de la sociedad

- Representa un peso importante de las posiciones agregadas de la Gestora.

Se ha celebrado las siguientes juntas de Accionistas durante el periodo, en relación con los activos en cartera: SIKA SW Equity, SIE GR Equity, GN DC Equity, DSV DC Equity, BKT SM Equity, GIVN SW Equity, NOVO.B DC Equity, AKERBP NO Equity, TEP FP Equity, MC FP Equity, OR FP Equity, INGA NL Equity, BN FP Equity, DECB BB Equity, DNB NO Equity, CLNX SM Equity, CIE SM Equity, CS FP Equity, RWE GY Equity, ASML NL Equity, AZN LN Equity, ELE SM Equity, POR IM Equity, AI FP Equity, ALV GY Equity, HNR1 GY Equity, ULVR LN Equity, SU FP Equity, PHIA NA Equity, VRLA FP Equity, ML FP Equity, BNP FP Equity, ASM NL Equity, FTK GY Equity, LIGHT NL Equity, AAK SS Equity, SAP GY Equity, CAP FP Equity, RKT LN Equity, BOL FP Equity, EVK GY Equity, TTE FP Equity, SGO FP Equity, VIE FP Equity, ALCLA FP Equity, ROVI SM Equity, ATYM LN Equity, ITX SM Equity, LIN GY Equity, CIE SM Equity, IBE SM Equity, GEST SM Equity, ENO SM Equity, AMS SM Equity y GRF SM Equity.

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

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2023 a 3.978,55 euros, los cuales corresponden íntegramente 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 2023 por parte de la gestora del fondo:

Exane

Kepler

Bernstein

Bank of America

Santander

Morgan Stanley

Renta 4

Pareto

JB Capital

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2023 es de 10.874,13 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La segunda mitad del año esperamos ver cómo se resuelve el dilema de los bancos centrales conforme al desafío de parar la inflación sin provocar un ajuste fuerte del crecimiento. La eficacia de las subidas de tipos de interés de momento está siendo muy eficaz para reducir el crecimiento, pero no tanto para la inflación que sigue contando con el impulso del gasto de los gobiernos.

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
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	0	0,00	73	0,44
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	405	1,08	186	1,11
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	615	1,64	228	1,36
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	0	0,00	83	0,50
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	577	1,54	300	1,79
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	183	0,49	78	0,47
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	598	1,60	252	1,51
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	271	0,72	135	0,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		2.649	7,07	1.336	7,98
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		2.649	7,07	1.336	7,98
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		2.649	7,07	1.336	7,98
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
GB00BJFLV09 - ACCIONES Croda International PLC	GBP	161	0,43	77	0,46
GB00BN7SWP63 - ACCIONES IGSK PLC	GBP	177	0,47	67	0,40
SE0017486889 - ACCIONES Atlas Copco AB	SEK	0	0,00	75	0,45
DE0005313704 - ACCIONES Carl Zeiss Meditec AG	EUR	0	0,00	79	0,47
NL0010832176 - ACCIONES Argenx SE	EUR	146	0,39	0	0,00
IT0004776628 - ACCIONES BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	0	0,00	192	1,15
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	0	0,00	61	0,36
GB00BP6MXD84 - ACCIONES Shell PLC	EUR	778	2,08	366	2,19
FR0004152882 - ACCIONES Clasquin	EUR	499	1,33	401	2,39
FR0014003TT8 - ACCIONES Dassault Systemes SE	EUR	181	0,48	77	0,46
BE0003789063 - ACCIONES Deceuninck NV	EUR	77	0,21	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	370	0,99	161	0,96
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	0	0,00	68	0,40
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	696	1,86	461	2,75
FR0013227113 - ACCIONES SOITEC	EUR	996	2,66	185	1,11
CH0432492467 - ACCIONES Bank Julius Baer & Co Ltd	CHF	186	0,50	66	0,39
ES0127797019 - ACCIONES EDP Renovaveis SA	EUR	728	1,95	78	0,47
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	559	1,49	248	1,48
NL0010801007 - ACCIONES IMCD GROUP NV	EUR	381	1,02	172	1,03
NL0000334118 - ACCIONES ASM International NV	EUR	979	2,62	409	2,44
SE0007074281 - ACCIONES HEXPOL AB	SEK	163	0,44	80	0,48
GB00BYQ0JC66 - ACCIONES BEAZLEY PLC	GBP	373	1,00	179	1,06
FR0000039299 - ACCIONES Bollere SA	EUR	375	1,00	165	0,98
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	228	0,61	104	0,62
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ-B	EUR	215	0,57	100	0,59
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC	GBP	183	0,49	83	0,49
CH0024608827 - ACCIONES Partners Group Holding AG	CHF	265	0,71	114	0,68
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	264	0,71	82	0,49
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	245	0,65	121	0,72
FI0009007884 - ACCIONES ELISA OYJ	EUR	336	0,90	163	0,97
GB00B0N8QD54 - ACCIONES BRITVIC PLC	GBP	551	1,47	155	0,92
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	259	0,69	83	0,50
IT0003242622 - ACCIONES TERNA SPA	EUR	0	0,00	124	0,74
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	0	0,00	150	0,89
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG-REG	CHF	173	0,46	72	0,43
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	181	0,48	78	0,47
IE0004906560 - ACCIONES Kerry Group PLC	EUR	620	1,66	294	1,75
CH0010645932 - ACCIONES Givaudan SA	CHF	170	0,45	72	0,43
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA-REG	CHF	1.341	3,58	639	3,81
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	226	0,60	83	0,50
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	265	0,71	83	0,50
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	175	0,47	80	0,47
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG	EUR	321	0,86	158	0,94
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV	EUR	456	1,22	200	1,19
IT0003828271 - ACCIONES RECORDATI SPA	EUR	205	0,55	65	0,39
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	355	0,95	165	0,99
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	170	0,45	140	0,84
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	0	0,00	79	0,47
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	347	0,93	134	0,80
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	363	0,97	153	0,91
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca PLC	GBP	531	1,42	241	1,44
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	609	1,63	339	2,02
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	177	0,47	85	0,51
DE0008430026 - ACCIONES Munich Re	EUR	389	1,04	165	0,99
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	658	1,76	180	1,07
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	890	2,38	310	1,85
DE0005552004 - ACCIONES DHL GROUP	EUR	197	0,53	76	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	724	1,93	336	2,01
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	0	0,00	77	0,46
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	200	0,54	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	374	1,00	229	1,37
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	746	2,00	162	0,97
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	0	0,00	173	1,03
SE0000667891 - ACCIONES SANDVIK AB	SEK	176	0,47	80	0,48
FR0000120321 - ACCIONES L' OREAL	EUR	389	1,04	158	0,94
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	0	0,00	333	1,99
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	183	0,49	80	0,48
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	330	0,88	136	0,81
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	230	0,61	81	0,49
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	955	2,55	459	2,73
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	359	0,96	155	0,93
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	397	1,06	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	784	2,09	328	1,96
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	517	1,38	242	1,44
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	199	0,53	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG	CHF	296	0,79	165	0,98
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	652	1,74	316	1,88
NL0000009538 - ACCIONES Philips Electronics (Koninklijke)	EUR	226	0,60	0	0,00
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	556	1,49	226	1,35
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	172	0,46	80	0,48
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	177	0,47	66	0,40
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	528	1,41	239	1,43
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	359	0,96	166	0,99
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	755	2,02	150	0,89
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	1.340	3,58	593	3,53
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1.319	3,52	549	3,27
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE-REG	EUR	460	1,23	205	1,22
FR0000131104 - ACCIONES BGL PARIBAS SA	EUR	452	1,21	200	1,19
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	371	0,99	69	0,41
TOTAL RV COTIZADA		33.415	89,29	14.887	88,82
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		33.415	89,29	14.887	88,82
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		33.415	89,29	14.887	88,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		36.064	96,36	16.223	96,80

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).