

## TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 4929

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2022

**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](http://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](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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,33	0,28	1,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,37	-0,32	-0,38

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

### 2.1.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	1.996.983,37	2.022.648,08	1.340	1.346	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 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	21.115	23.513	13.702	19.133
CLASE B	EUR	0	0	0	

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	10,5736	11,6249	9,4906	10,0684
CLASE B	EUR	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		0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43	patrimonio	0,02	0,02	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-9,04	-9,04	6,53	-0,30	5,58	22,49	-5,74	16,30	7,93

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,51	24-01-2022	-4,51	24-01-2022	-11,68	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	5,85	09-03-2022	5,85	09-03-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	26,86	26,86	14,65	12,32	11,42	12,50	28,33	12,12	8,95
<b>Ibex-35</b>	25,15	25,15	19,53	16,21	13,98	16,67	34,23	12,41	12,94
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,38	0,38	0,25	0,19	0,08	0,18	0,00	0,00	0,16
<b>Benchmark TreaCajamar RV Europa</b>	23,89	23,89	15,14	12,38	11,07	12,71	28,13	12,03	9,14
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	11,62	11,62	11,26	11,16	11,06	11,26	11,62	7,54	5,34

(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.

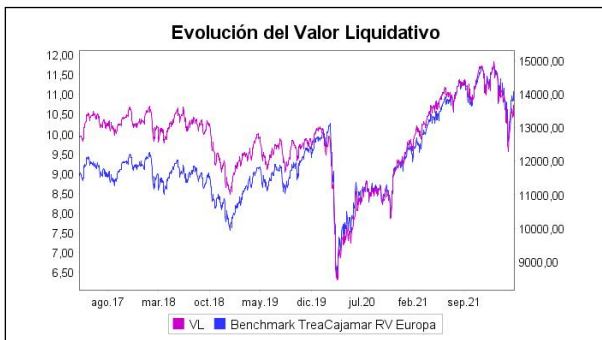
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,48	0,49	0,48	0,48	1,92	1,96	1,91	2,08

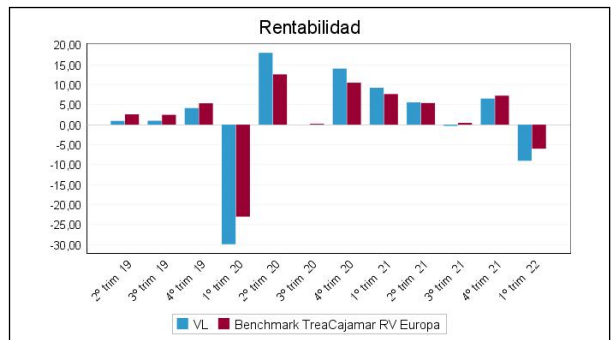
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	24-01-2022	0,00	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	09-03-2022	0,00	09-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Ibex-35	25,15	25,15	19,53	16,21	13,98	16,67			
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,25	0,19	0,08	0,18			
<b>Benchmark</b>									
TreaCajamar RV Europa	23,89	23,89	15,14	12,38	11,07	12,71			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	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 periodos con política de inversión homogénea.

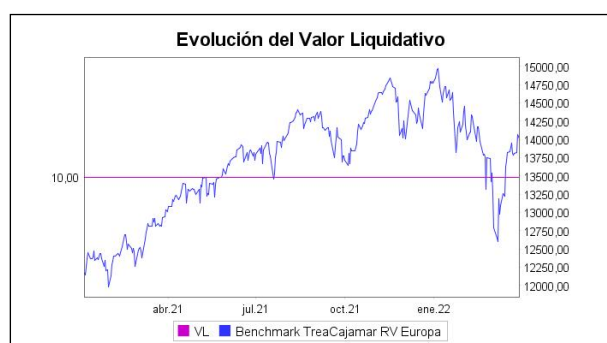
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

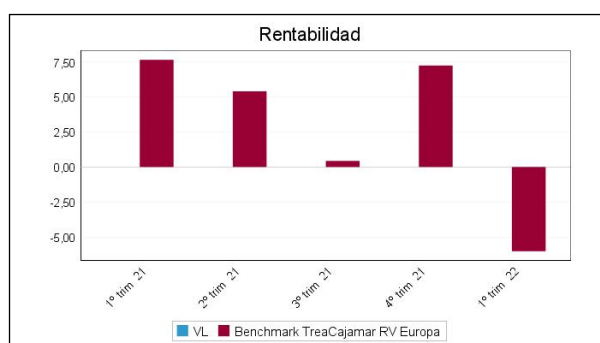
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	87.128	3.781	-1,81
Renta Fija Internacional	1.450.475	38.623	-4,08
Renta Fija Mixta Euro	418.286	14.756	-4,18
Renta Fija Mixta Internacional	77.328	2.246	-3,03
Renta Variable Mixta Euro	106.801	4.929	-4,86
Renta Variable Mixta Internacional	5.365	121	-2,76
Renta Variable Euro	54.298	3.596	-7,81
Renta Variable Internacional	83.467	6.102	-5,99
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	0	0	0,00
Global	119.354	11.452	-5,08
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	835.875	22.348	-1,09
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.238.376	107.954	-3,41

\*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	20.462	96,91	22.726	96,65
* Cartera interior	2.054	9,73	2.675	11,38
* Cartera exterior	18.408	87,18	20.050	85,27
* 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)	636	3,01	798	3,39
(+/-) RESTO	18	0,09	-11	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	21.115	100,00 %	23.513	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)	23.513	20.709	23.513	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,92	6,42	-0,92	-114,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,90	6,16	-9,90	-259,79
(+) Rendimientos de gestión	-9,40	6,69	-9,40	-239,61
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-777,55
+ Dividendos	0,29	0,40	0,29	-26,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,71	6,08	-9,71	-258,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,20	0,01	-95,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,02	0,01	-46,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,53	-0,51	-5,34
- Comisión de gestión	-0,43	-0,44	-0,43	-2,70
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	37,43
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-43,04
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,02	-40,89
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.115	23.513	21.115	



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

### 3. Inversiones financieras

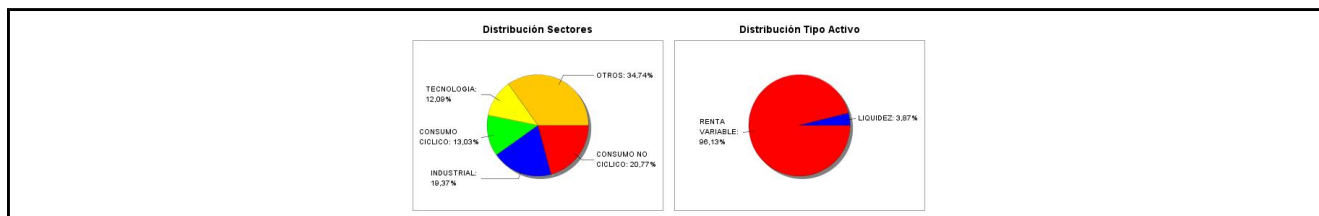
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.060	9,76	2.675	11,37
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	2.060	9,76	2.675	11,37
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	2.060	9,76	2.675	11,37
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	18.237	86,39	19.835	84,34
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	18.237	86,39	19.835	84,34
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	18.237	86,39	19.835	84,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.297	96,15	22.511	95,71

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. CALL SX5E 12/16/22 C3700 Index	629	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT SX5E 06/17/22 P3400 Index	1.054	Inversión
STOXX Europe 600 Oil & Gas	C/ Opc. CALL SXEP 06/17/22 C310 Index	713	Inversión
STOXX Europe 600 Banks Price EUR	C/ Opc. CALL SX7P 06/17/22 C160 Index	3.104	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Philips Electronics (Koninklijke)	C/ Opc. CALL PHI1 GR 12/16/22 C30 Equity	675	Inversión
Total subyacente renta variable		6175	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		6175	
STOXX Europe 600 Banks Price EUR	C/ Fut. STOXX 600 BANK Jun22	369	Inversión
Total subyacente renta variable		369	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		369	

#### 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

1.970.703,96 euros.

No se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas.

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

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

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

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 67 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

TREA Cajamar RV Europa

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Antes de los problemas geopolíticos en Ucrania, los principales riesgos en los mercados financieros estaban centrados en los repuntes de inflación que venían acelerándose desde el último trimestre del año pasado y las retiradas de estímulos monetarios a nivel global que ya habían empezado en países emergentes. Los mensajes de la Reserva Federal en enero y del Banco Central Europeo en febrero resultaron más restrictivos de lo esperado provocando movimientos en todos los activos, pero especialmente en los plazos cortos de los bonos de gobierno y en las acciones de sectores de crecimiento, más sensibles a tipos de interés.

Los acontecimientos en Ucrania en la segunda mitad de febrero han supuesto un aumento de las expectativas de inflación y una reducción de las estimaciones de crecimiento. En este escenario los bancos centrales han aumentado los mensajes de restricción monetaria a nivel global priorizando hacer frente a una inflación que parece más estructural que hace unos meses y a pesar de las incertidumbres respecto al crecimiento, esperando ser capaces de controlar la inflación sin provocar contracción de las economías.

Los bonos han sido el activo más afectado durante el trimestre, la caída acumulada desde noviembre del año pasado (cuando la FED anuncia la paulatina reducción de la compra de bonos) es una de las mayores en este activo. Los bonos de gobierno han sido los más afectados con los de mayor duración registrando las mayores caídas (bonos 10 años EUR -10,7%). Los bonos corporativos, aunque han sufrido no han registrado caídas tan fuertes como los de gobierno (Investment grade EUR -6%, USD -8,9%), los bonos de más riesgo han sido los que mejor se han comportado (USD HY -5,45%, EUR HY -5,89%). Esta diferencia de comportamiento se explica porque los mercados no reflejan todavía un problema macroeconómico significativo. Eso hubiese supuesto un fuerte repunte en los diferenciales de crédito que, sin embargo, se han mantenido en el rango de los últimos 5 años, a excepción de los más afectados por su exposición a Rusia.

La incertidumbre macroeconómica con expectativas de subidas de tipos e incluso reducciones en los balances de los bancos centrales en la segunda mitad de año, han provocado una fuerte rotación en renta variable desde valores de

crecimiento como la tecnología y aquellos en los que la valoración se sostiene por fuertes crecimientos futuros, y cíclicos (automóviles, industriales) hacia valores más estables (eléctricas, telecoms) y más expuestos a materias primas (especialmente petróleo). Así, los más castigados Nasdaq (-9,7%) empujado por las FANG (-12,4%), pequeñas compañías alemanas (MDAX -11,7%) frente al IBEX (-3%) o los emergentes (MSCI EM -6,6%), destacando en estos últimos el buen comportamiento de Latam (Brasil + 14,5%, México +6,3%) frente a Asia (Shanghai -10,1%, Corea -7,4%). Además de los movimientos provocados por la macro, las sanciones a Rusia y la posibilidad de impedir cotizar en EE.UU. a las compañías chinas que no cumplieren determinadas normas ha provocado ventas forzadas en el período.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El impulso macroeconómico del último trimestre del año estuvo marcado por una mejora en las manufacturas, la acumulación de inventarios, inflaciones elevadas y una demanda interna más débil de la esperada. Este escenario macroeconómico no ha variado mucho desde entonces, aunque si hemos visto un cambio en la reacción de los bancos centrales ante el mismo, especialmente de la Fed que ha sorprendido a los mercados acelerando las retiradas de estímulos. Esto ha provocado un aumento de la volatilidad siendo los activos de mayor riesgo, tanto en renta fija (crédito high yield, duraciones largas) como en renta variable (compañías de crecimiento a múltiplos elevados y balances no muy fuertes), los más castigados. Otro elemento que ha contribuido a exagerar los movimientos ha sido la escasa liquidez en los mercados. Los riesgos para los próximos meses siguen viniendo por el lado de la inflación. Aunque esperamos que las tensiones en el mercado laboral vayan disminuyendo, éstas pueden hacer que parte de la subida de la inflación sea más estructural que temporal obligando a otros bancos centrales a acelerar el proceso de restricción monetaria.

La rentabilidad negativa del fondo durante el mes de enero se ha explicado principalmente por el mal comportamiento registrado por el sector tecnológico y el de salud. Ambos sectores se vieron perjudicados por los flujos de salidas después de que la Reserva Federal anunciase subidas de tipos de interés para este año. Adicionalmente en la cartera la empresa francesa de semiconductores Soitec obtuvo rentabilidades inferiores al sector debido al cambio del CEO en la compañía. Otros sectores que también restaron rentabilidad fueron el de consumo básico y el de materias primas. Por el lado positivo, el sector energético, y especialmente las compañías relacionadas con el petróleo fueron las que más rentabilidad sumaron, seguido del sector financiero.

La mejora de los datos macroeconómicos durante el mes, apoyados en la demanda interna, reflejan el fin de numerosas restricciones Covid destacando Europa como la región que más crece. Esta mejora de actividad ha supuesto un repunte en la inflación con una subida de los precios de forma generalizada y sorprendiendo al alza. La coyuntura macroeconómica se ha visto eclipsada por los acontecimientos geopolíticos dónde las sanciones adoptadas, aislando a Rusia de la economía Occidental, han provocado una subida de los precios de la energía y de los alimentos, así como un aumento de las primas de riesgo en la Eurozona. Este shock ha llevado inevitablemente a esperar inflaciones más elevadas en los próximos meses limitando el uso de herramientas monetarias y a esperar menores crecimientos de los previstos para el año, especialmente en la UE.

Durante el mes de febrero el conflicto bélico entre Ucrania y Rusia marcó el devenir de los mercados, siendo las bolsas europeas las más afectadas. En la cartera, los sectores que explicaron gran parte de la rentabilidad negativa fueron en primer lugar el industrial debido a compañías como Clasquin o Deceunink y en segundo lugar el de consumo cíclico, especialmente por compañías de consumo minorista y en menor medida por empresas pertenecientes al sector del automóvil. Otros sectores que también restaron rentabilidades significativas fueron el financiero y el tecnológico. Por el lado positivo únicamente dos sectores sumaron rentabilidad. El sector salud gracias al buen comportamiento de las compañías españolas Grifols y Laboratorios Rovi y el sector de servicios públicos gracias a la compañía eléctrica RWE. Los efectos de la crisis en Ucrania se han empezado a reflejar en las encuestas de actividad y en los datos de los precios que han seguido sorprendiendo al alza. Este incremento de precios supone que las bajadas de inflación que esperábamos a partir del segundo trimestre lo vayan a hacer desde niveles significativamente más altos, por lo que las tasas van a continuar por encima del objetivo de los bancos centrales durante varios trimestres. Las acciones y declaraciones llevadas a cabo por los bancos centrales durante el mes han ido orientadas a contener las subidas de inflación. En EE.UU. la subida de tipos de interés de 25 puntos básicos implementada en marzo ha supuesto el principio de un proceso que el mercado espera que se alargue durante al menos 18 meses, finalizando cuando los tipos se sitúen entre el 2,5%-3% desde el 0,5% actual. Mientras tanto en la Eurozona las subidas de tipos de interés empezarán una vez terminen las compras de bonos que se irán reduciendo paulatinamente en los próximos trimestres. Los datos de inflación más elevados y los bancos centrales retirando estímulos están dando lugar a reducciones en los niveles de crecimiento a

nivel global, especialmente en la Eurozona. Desde el punto de vista geopolítico el mes de marzo ha terminado mejor de cómo empezó, aun así, todavía existe mucha incertidumbre respecto a los efectos que tendrá el conflicto (precios de la energía y los alimentos) y cuanto se reducirá el crecimiento.

Durante el mes de marzo gran parte de la rentabilidad positiva del fondo se explica por el buen comportamiento del sector tecnológico, especialmente por las compañías de semiconductores como ASM International y Soitec. El sector energético un mes más ha seguido aportando rentabilidades significativas impulsado por la subida del precio del petróleo. Otros sectores que también aportaron rentabilidades positivas fueron el financiero y el de telecomunicaciones. Por el lado negativo, el sector que más rentabilidad restó fue el de consumo cíclico y especialmente las compañías de consumo minorista y las relacionadas con el sector del automóvil. Otros sectores que también detrajeron rentabilidad fueron el de salud y el industrial, este último penalizado por las compañías aéreas condicionadas negativamente por la subida del precio del petróleo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice STOXX Europe 600 NR, aunque el fondo no tiene intención de replicarlo. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de -9.04%, mientras que el índice de referencia ha sido de -6.02%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre de 2021 ha sido de 11,624943 euros resultando en una rentabilidad de -9,04 % en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del 22,49 %.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 21.115.269,53 euros desde los 23.513.167,69 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes asciende a 1.340 frente a los 1.346 a cierre del primer semestre del año 2021.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,48 %, y el acumulado en el año 2021 ha sido de 1,92 %. En esta ratio está incluida la comisión de gestión. Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de -9.04%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de enero hemos aprovechado para reducir el peso en Laboratorios Rovi y Valeo e incrementar el peso en Daimler, Kion Group y Singify. Además, hemos incorporado en cartera a la aseguradora Allianz. Continuamos con una mayor exposición al sector de consumo no cíclico, al sector industrial y al sector tecnológico.

Durante el mes de febrero hemos aprovechado la volatilidad latente en los mercados financieros para incrementar el peso en empresas del sector turístico como IAG y Ryanair. Además, hemos reducido el peso en Laboratorios Rovi tras la revalorización experimentada y hemos incrementado la posición en algunos valores como ASML International, Shell, o el fabricante de botellas de vidrio, Verallia. Por el lado de las ventas hemos reducido la exposición en el fabricante de semiconductores, STMicroelectronics, en la empresa de exploración y desarrollo de petróleo, Aker BP y en Accor.

Durante el mes de marzo hemos aprovechado para comprar acciones de la empresa de cultivo de salmón, Bakkafrost y para incrementar el peso en compañías como Novo Nordisk y Roche. Además, hemos reducido el peso en Wizz Air, Trelleborg, Valeo o Dassault entre otras. La cartera continúa aglutinando una mayor exposición al sector industrial y al de consumo.

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 futuros del Stoxx 600 bank que representan un 1,8% del patrimonio del fondo. También opciones Call de Philips Strike 30 vencimiento diciembre 2022 que representan un 0,18% de la cartera y opciones Call de Stoxx Europe 600 Banks con strike 160 y vencimiento junio de 2022 con una exposición del 0,06%. Asimismo, mantenemos opciones Call del STOXX Europe 600 Oil & Gas con Strike 310 y vencimiento junio de 2022 que representan un 0,18%. Por último, mantenemos un 0,29% en opciones Call de Eurostoxx 50 con strike 3700 y vencimiento

diciembre 2022 y opciones PUT de Eurostoxx 50 con strike 3400 y vencimiento junio de 2022 y peso del 0,1%.

Para el futuro de Stoxx 600 bank las garantías quedan especificadas en Bloomberg y son de 956 EUR.

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 26.86 %, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 25,15%.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 11,62%.

#### 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 han celebrado Juntas de Accionistas durante el periodo, en relación con los activos en cartera:

- SIKA AG
- SIEMENS AG
- GN GROUP
- ROCHE HOLDING AG
- DSV
- BANKINTER
- GIVAUDAN SA
- NOVO
- AKER BP
- TEP SE
- Lvmh (MC.FP)
- L'OREAL SA
- ING GROUP
- DANONE SA
- VERALLIA SA
- Deceuninck (DECB.BB)
- DNB
- CELLNEX TELECOM
- CIE AUTOMOTIVE SA
- AXA SA
- RWE AG
- ASML HOLDING
- ASTRAZENECA PLC
- ENDESA
- Hannover Rueck SE
- UNILIVER
- AIR LIQUIDE
- Schneider Electric SE

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 trimestre de 2022 a 973,71 euros que corresponde 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 2022 por parte de la gestora del fondo:

KEPLER CHEUVREUX

EXANE BNP

BANK OF AMERICA

SANTANDER INVESTMENT BOLSA SV, S.A.

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2022 es de 4.758,15 euros.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el próximo trimestre se podrá valorar el efecto en la economía real de las fuertes subidas de la inflación, cómo de fuerte es el ajuste en la demanda interna, así como los efectos en los márgenes de las compañías. Por tanto, opinamos que el riesgo de subidas de tipos, que en gran parte está ya reflejado en los mercados y ha sido el determinante para las correcciones de principios de año, deje paso a que se empiece a reflejar un riesgo de crecimiento. Este escenario esperamos suponga una recuperación de los activos financieros en general.

## 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 LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	196	0,93	716	3,04
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SA	EUR	142	0,67	218	0,93
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR	191	0,90	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	141	0,67	187	0,79
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	206	0,98	224	0,95
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	545	2,58	594	2,53
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	220	1,04	270	1,15
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	419	1,99	466	1,98
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.060	9,76	2.675	11,37
<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>		2.060	9,76	2.675	11,37
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.060	9,76	2.675	11,37
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
GB00BP6MXD84 - ACCIONES Shell PLC	EUR	231	1,10	0	0,00
FR0013447729 - ACCIONES Verallia SA	EUR	381	1,80	222	0,95
FR0004152882 - ACCIONES Clasquin	EUR	364	1,72	379	1,61
FR0014003TT8 - ACCIONES Dassault Systemes SE	EUR	0	0,00	224	0,95
BE0003789063 - ACCIONES Deceuninck NV	EUR	313	1,48	349	1,48
NO0010161896 - ACCIONES DNB BANK ASA	NOK	198	0,94	194	0,82
SE0015961909 - ACCIONES Hexagon AB	SEK	0	0,00	117	0,50
IT0005337495 - ACCIONES Portobello SpA	EUR	163	0,77	175	0,74
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	285	1,35	337	1,43
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	148	0,70	170	0,72
CH0496451508 - ACCIONES Softwareone Holding AG	CHF	0	0,00	261	1,11
SE0011337708 - ACCIONES AAK AB	SEK	639	3,03	691	2,94
FO0000000179 - ACCIONES Bakkafrost	NOK	144	0,68	0	0,00
DE000FTG1111 - ACCIONES Fiatex AG	EUR	582	2,76	573	2,44
FR0013227113 - ACCIONES SOITEC	EUR	404	1,92	421	1,79
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	609	2,89	622	2,65
NO0010345853 - ACCIONES Aker BP ASA	NOK	256	1,21	494	2,10
NL0000334118 - ACCIONES ASM International NV	EUR	682	3,23	478	2,03
DK0010272632 - ACCIONES GN STORE NORD A/S	DKK	403	1,91	457	1,94
FR0000039299 - ACCIONES Bollore SA	EUR	176	0,83	182	0,77
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	290	1,37	329	1,40
SE0000114837 - ACCIONES Trelleborg AB	SEK	0	0,00	237	1,01
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES AG	EUR	167	0,79	210	0,89
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	99	0,47	116	0,50
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	201	0,95	98	0,42
CH0418792922 - ACCIONES Sika AG	CHF	222	1,05	224	0,95
CH0010645932 - ACCIONES Givaudan SA	CHF	198	0,94	217	0,92
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA-REG	CHF	462	2,19	477	2,03
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	341	1,61	341	1,45
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	303	1,44	344	1,46
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	0	0,00	245	1,04
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	312	1,48	353	1,50
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	174	0,82	197	0,84
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV	EUR	249	1,18	321	1,37
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	460	2,18	461	1,96
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	277	1,31	356	1,51
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	178	0,84	0	0,00
NL0000226223 - ACCIONES 153916 STMicroelectronics NV	EUR	0	0,00	335	1,42
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca PLC	GBP	354	1,68	347	1,48
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	111	0,53	135	0,58
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	191	0,91	0	0,00
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN (CGDE)	EUR	178	0,84	237	1,01
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	322	1,52	348	1,48
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	236	1,12	226	0,96
FR0000120404 - ACCIONES 115227 ACCOR SA	EUR	0	0,00	239	1,02
FR0000127771 - ACCIONES 115293 Vivendi SA	EUR	0	0,00	199	0,85
FR0000120321 - ACCIONES L' OREAL	EUR	483	2,29	507	2,15
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE AG	EUR	320	1,52	349	1,48
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	179	0,85	214	0,91
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	230	1,09	221	0,94
FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	286	1,35	348	1,48
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	475	2,25	460	1,96
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	108	0,51	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	370	1,75	396	1,69
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	426	2,02	527	2,24
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	359	1,70	432	1,84
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	481	2,28	247	1,05
NL0000009538 - ACCIONES Philips Electronics (Koninklijke)	EUR	464	2,20	514	2,18
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	305	1,44	333	1,41
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	196	0,93	232	0,99
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	0	0,00	87	0,37
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	215	1,02	221	0,94
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	507	2,40	524	2,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	325	1,54	113	0,48
FR0000124141 - ACCIONES Veolia Environnement SA	EUR	204	0,96	251	1,07
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	622	2,95	696	2,96
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE-REG	EUR	204	0,97	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BGL BNP PARIBAS SA	EUR	176	0,83	224	0,95
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>18.237</b>	<b>86,39</b>	<b>19.835</b>	<b>84,34</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>18.237</b>	<b>86,39</b>	<b>19.835</b>	<b>84,34</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>18.237</b>	<b>86,39</b>	<b>19.835</b>	<b>84,34</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>20.297</b>	<b>96,15</b>	<b>22.511</b>	<b>95,71</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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total