

TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 4929

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Deloitte, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.treaam.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. ORTEGA Y GASSET, 20, 5º
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 invertirá principalmente en acciones de empresas europeas de alta capitalización. La exposición a renta variable cotizada en las bolsas de los principales países europeos será al menos del 75% (Gran Bretaña, Alemania, Holanda, Francia, España, Italia, Portugal, Suiza, Suecia, Noruega, Finlandia y Dinamarca).

Al menos el 60% será en emisores radicados en el área euro.

El resto podrá estar invertido en activos de renta fija pública y privada con vencimiento medio inferior a 3 años. No hay predeterminación sobre el límite de rating de la renta fija.

El fondo podrá invertir hasta un 10% en depósitos en entidades de crédito que sean a la vista o puedan hacerse líquidos, con un vencimiento no superior a doce meses, siempre que la entidad de crédito tenga su sede en un Estado miembro de la UE o en cualquier

Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial.

La exposición máxima del fondo a riesgo divisa será del 30%.

La inversión en países emergentes no superará el 10%.

Se podrá invertir un máximo del 10% en IIC financieras que sean activos aptos, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora y con una política de inversión coherente con la del fondo.

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,32	0,73	3,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,40	-0,38	-0,41

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.897.731,32	1.779.532,00	1.257	1.150	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	20.709	13.702	19.133	17.832
CLASE B	EUR	0	0		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	10,9127	9,4906	10,0684	8,6575
CLASE B	EUR	0,0000	0,0000		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,44	0,00	0,44	1,31	0,00	1,31	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,98	-0,30	5,58	9,24	14,03	-5,74	16,30	-15,82	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,20	28-09-2021	-2,20	28-09-2021	-11,68	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,82	21-07-2021	1,98	05-05-2021	7,02	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,72	12,32	11,42	11,44	18,10	28,33	12,12	13,08	
Ibex-35	15,71	16,21	13,98	17,00	25,75	34,23	12,41	13,67	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,19	0,08	0,16	0,00	0,00	0,00	0,00	
Benchmark TreaCajamar RV Europa	11,87	12,38	11,07	12,22	16,79	28,13	12,03	12,97	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,16	11,16	11,06	11,30	11,62	11,62	7,54	7,07	

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

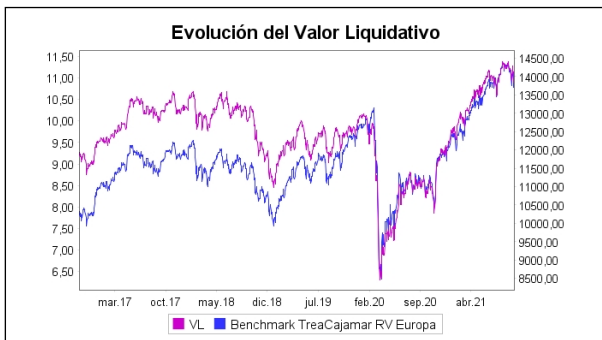
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,44	0,48	0,48	0,48	2,00	1,96	1,91	1,91	0,00

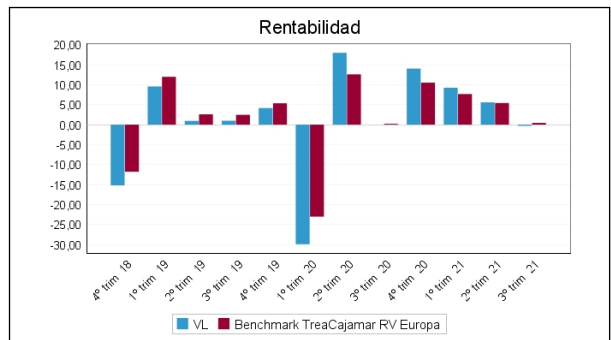
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	30-09-2021	0,00	30-09-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	30-09-2021	0,00	30-09-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00					
Ibex-35	15,71	16,21	13,98	17,00					
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,19	0,08	0,16					
Benchmark									
TreaCajamar RV	11,87	12,38	11,07	12,22					
Europa									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	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.

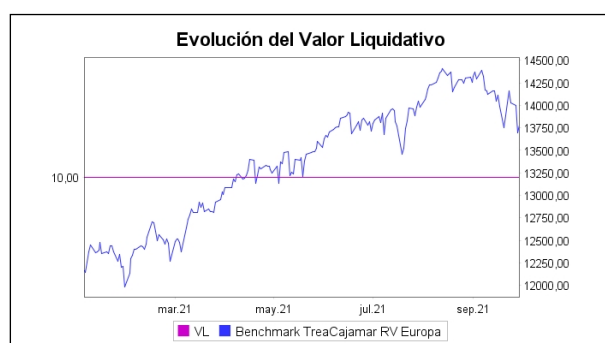
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

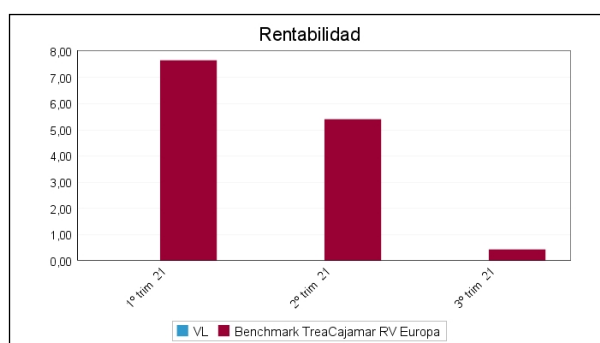
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.444.905	37.220	0,31
Renta Fija Mixta Euro	408.939	13.838	0,35
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	110.300	4.847	0,14
Renta Variable Mixta Internacional	28.030	894	0,82
Renta Variable Euro	44.206	2.733	0,49
Renta Variable Internacional	68.472	4.904	1,47
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	27.576	933	0,28
Global	1.619	3.742	1,44
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	715.806	19.864	0,05
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	2.849.853	88.975	0,28

*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	20.013	96,64	18.822	96,63
* Cartera interior	2.717	13,12	2.795	14,35
* Cartera exterior	17.296	83,52	16.027	82,28
* 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)	757	3,66	857	4,40
(+/-) RESTO	-61	-0,29	-201	-1,03
TOTAL PATRIMONIO	20.709	100,00 %	19.478	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)	19.478	14.872	13.702	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,42	21,91	28,90	-64,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,42	5,04	11,75	-109,90
(+) Rendimientos de gestión	0,07	5,62	13,34	-98,52
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,19	1,12	1,57	-79,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,32	4,99	11,83	-107,81
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,20	-0,49	-0,05	-149,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	-0,01	-136,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,59	-1,60	-0,52
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-1,31	21,56
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	21,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,06	-34,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	-19,79
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,10	-0,14	-97,38
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,00
+ 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	0,00	0,01	0,01	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.709	19.478	20.709	

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

3. Inversiones financieras

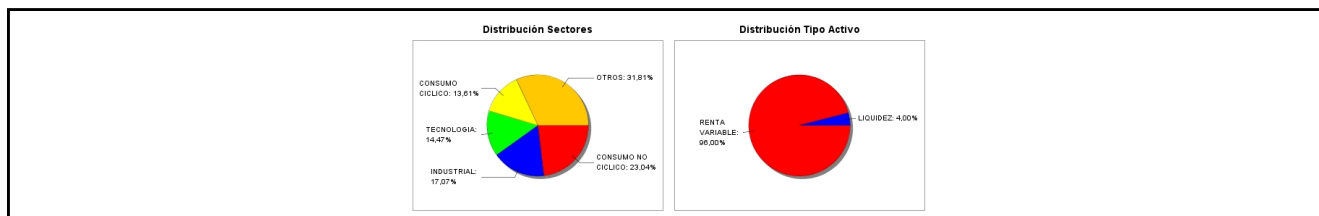
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.719	13,13	2.801	14,39
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	2.719	13,13	2.801	14,39
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	2.719	13,13	2.801	14,39
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	17.163	82,86	15.852	81,39
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	17.163	82,86	15.852	81,39
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	17.163	82,86	15.852	81,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.881	95,99	18.653	95,78

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT EUROSTOXX50 12/17/21 P3900	1.794	Cobertura
STOXX Europe 600 Banks Price EUR	C/ Opc. CALL SX7P 03/18/22 C140 Index	1.512	Inversión
BNP Paribas	C/ Opc. CALL BN1 FP 12/17/21 C40 Equity	4	Inversión
Total subyacente renta variable		3310	
TOTAL DERECHOS		3310	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Fut. EURO STOXX 50 Dec21	585	Inversión
Total subyacente renta variable		585	
TOTAL OBLIGACIONES		585	

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 1.006.938,75 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 se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99 del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El trimestre ha terminado con ligeras pérdidas en los activos financieros al hacerse visibles los distintos riesgos económicos producidos a nivel global durante los últimos meses. Entre estos riesgos hemos encontrado las subidas en los precios provocadas por los cuellos de botella desde el lado de la oferta, una bajada del crecimiento más fuerte de lo esperado en China y las incertidumbres en EE.UU. acerca de que las nuevas medidas para estimular el crecimiento sean menores de lo previsto. En menor o mayor medida todas las economías están expuestas a estos riesgos, siendo el más importante la subida en los precios registrada en los bienes manufactureros y en las materias primas. Los problemas de suministro continúan extendiéndose a un mayor número de industrias, lo que está provocando que su duración sea más larga de lo previsto hace algunos meses.

Los bancos centrales han continuado su discurso sobre la retirada de estímulos económicos de manera progresiva. Los primeros en actuar este año fueron los bancos pertenecientes a los mercados emergentes, seguidos en el tercer trimestre por los pertenecientes a algunos mercados desarrollados como Corea del Sur o Noruega. El Banco Central Europeo anunció recientemente que empezará su programa de reducción de compras, no obstante, continuará algún tiempo más comprando las nuevas emisiones de deuda. Por último, en EE.UU. creemos que las retiradas de estímulos comenzarán una vez que queden claros los presupuestos para 2022. Estos últimos incluyen planes fiscales importantes que serán clave para poder seguir manteniendo la recuperación económica de la región.

En este período de incertidumbre con respecto al ritmo de recuperación y a los efectos de los precios elevados durante más tiempo de lo esperado, el activo que ha registrado un peor comportamiento ha sido la renta variable emergente (MSCI EM -8,85%), siendo los mercados en Asia los más castigados (MSCI Asia Apex 50 -13,8%, Corea -6,9% y Shangai -6,8%). Además de los elementos globales, la reestructuración de la mayor inmobiliaria del país ha generado una reducción de la exposición a este activo por parte de los inversores y una subida de los costes de financiación a las empresas con peor calificación crediticia, así como a las relacionadas con el sector inmobiliario.

En el resto del mundo los retrocesos fueron ligeros (MSCI World -0,35%, Eurostoxx 50 -0,38%), no obstante, los comportamientos sectoriales fueron muy diferentes. En Europa el sector eléctrico registró una caída del -4,65% y el sector consumo una caída del -11% frente al sector petrolero +4% y al bancario +7%, reflejando los repuntes en los bonos y la subida de las materias primas energéticas.

Las subidas de las materias primas energéticas se han producido a nivel global, aunque en mayor medida en Europa (carbón +61,84%, gas Rotterdam +182%) con lo que a la reducción de los crecimientos se le unen las subidas en los precios por un tiempo superior a lo esperado.

Los aumentos en los niveles de inflación unidos a los mensajes de los bancos centrales sobre la retirada de estímulos han supuesto una subida de los tipos de interés en toda la curva, aunque especialmente en los plazos de 5 a 10 años. Esto ha generado rentabilidades negativas tanto en los bonos de gobierno como en los bonos corporativos y especialmente en los referentes a mercados emergentes. Tan sólo los bonos europeos de mayor riesgo han cerrado el período en positivo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El optimismo macro a nivel global ha seguido creciendo durante el mes de Julio impulsado por EE.UU. y especialmente la Eurozona, donde el levantamiento de las restricciones ha impulsado la demanda interna (especialmente en Alemania). En general los datos siguen reflejando el dinamismo de las economías a nivel global con las manufacturas apoyadas por los nuevos pedidos y la demanda interna por el levantamiento de restricciones en los países desarrollados. El punto más controvertido de cara a los próximos meses es la evolución de los contagios ante las nuevas variantes del virus y las probables restricciones que puedan adoptar los gobiernos. En este sentido algunos países en Asia han visto caer fuerte la actividad por las restricciones, este ha sido el argumento principal en el informe del FMI para reducir las estimaciones de crecimiento en países emergentes. El buen tono a nivel de crecimiento lleva emparejado un incremento de la inflación, que sigue sorprendiendo al alza en EE.UU. y Europa. Las variables que más aportan siguen siendo energía y las afectadas directamente por la apertura de las economías, sin embargo, los cuellos de botella que persisten a nivel global están exacerbando estas subidas. Los bancos centrales hasta ahora mantienen los mensajes y aunque algunos han empezado a reducir estímulos (subidas de tipos en algunos emergentes, reducción en compras de bonos en Japón y Canadá) todavía no se ve ningún giro importante.

Durante el mes de julio la rentabilidad positiva del fondo se explica en gran medida gracias al buen comportamiento del sector tecnológico. Este sector fue el que más rentabilidad aportó a la cartera, especialmente las compañías de software y de semiconductores. Otros sectores que sumaron rentabilidades significativas fueron el industrial y el de materias primas. Por el lado negativo, destacar el sector energético que ha sido el que más rentabilidad ha restado debido al mal comportamiento de compañías relacionadas con el petróleo, condicionadas negativamente por la bajada del precio del petróleo durante el mes. Otro sector que también restó rentabilidad fue el de consumo cíclico, especialmente compañías vinculadas al comercio minorista y en menor medida el sector del automóvil.

Los riesgos que se cernían sobre los mercados financieros durante el verano se han saldado de manera más que aceptable. Por un lado, la evolución de la variante Delta del virus no ha causado la letalidad que se temía y las acciones de los gobiernos no han sido tan severas a nivel global como se esperaba. En cuanto a los datos macroeconómicos, la pérdida de "momentum" (pérdida de tendencia) en la segunda mitad del año se ha evidenciado con sorpresas negativas desde el lado de la demanda interna y con la continuidad de los cuellos de botella en la mayor parte de los sectores. Esto ha supuesto ciertas revisiones a la baja del crecimiento global en los países desarrollados, que, a pesar de ello, continúan manteniéndose en niveles de crecimiento récord. Existía también el riesgo de que los bancos centrales tomaran posibles medidas ante las subidas de inflación. Finalmente, dichas medidas no se pusieron en marcha, retrasando así el comienzo de la reducción de estímulos. Los datos macroeconómicos y los problemas en las cadenas de suministro (reducción de la capacidad de producción en algunas industrias) no han impedido que las revisiones de beneficios continúen al alza en prácticamente todos los sectores, empujando de esta manera a los índices de renta variable a nuevos máximos.

En agosto el sector tecnológico sobresalió por encima del resto, aportando así gran parte de la rentabilidad del fondo durante el mes. Destacó el comportamiento de las compañías de semiconductores como ASML y ASM International. Otros sectores que aportaron rentabilidades positivas fueron el industrial, con compañías como Siemens y Schneider y el sector de servicios públicos, con las compañías eléctricas a la cabeza. Por el lado contrario, el mayor detractor de rentabilidad ha sido el sector de consumo cíclico, especialmente las compañías de consumo minorista y las del automóvil. Otros sectores que restaron rentabilidad fueron el energético y el de salud, este último afectado por el comportamiento de la farmacéutica española Rovi, la compañía está teniendo problemas tras la entrega de dos lotes contaminados de la vacuna de Moderna a Japón.

En septiembre los datos macroeconómicos han continuado debilitándose y han empezado a reflejar una pérdida de crecimiento a nivel global y más concretamente en Asia. Asimismo, en septiembre los datos adelantados han mostrado una contracción en los nuevos pedidos y un incremento en los precios. Creemos que los efectos de los cuellos de botella que llevamos arrastrando durante el año se están reflejando ya en las encuestas de actividad y esperamos que se trasladen a la economía real en los próximos meses. Entre estos efectos, podría sorprender de manera negativa el impacto que las subidas de precios pueden generar en la demanda interna, provocando una bajada más acelerada del

crecimiento. En el entorno actual de repuntes en los precios, los bancos centrales han dado los primeros pasos para ir reduciendo progresivamente los estímulos. El Banco de Inglaterra ha sido el más agresivo, mostrándose dispuesto a subir los tipos de interés para paliar las subidas de inflación en los próximos meses si fuera necesario. La Fed por su parte parece que podría empezar a reducir las compras de deuda antes de final de año con el mercado descontando que las subidas de tipos de interés podrían iniciarse a finales de 2022.

Durante el mes de septiembre los sectores denominados como crecimiento y los más ligados a los mercados de bonos fueron los que peor comportamiento registraron. De esta manera, el sector tecnológico fue el que más rentabilidad restó a la cartera, destacando la mala actuación de compañías como Softwareone o ASML Holding. Otros sectores que también restaron rentabilidades significativas fueron el industrial y el de consumo básico. Por el lado positivo, el sector energético fue el único que aportó rentabilidad, especialmente las compañías petroleras que se beneficiaron de la subida del precio del crudo. Las opciones que tenemos en cartera como medida de cobertura cumplieron su función y sumaron rentabilidad.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Stoxx 600, aunque el fondo no tiene intención de replicarlo. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de -0.3%, mientras que el índice de referencia ha sido de 0.44%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de septiembre de 2021 ha sido de 11,118684861, resultando en una rentabilidad de -0,30 % en este trimestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2020 del -5,74%.

El patrimonio del fondo, a cierre del trimestre, alcanzó los 20709435,25 euros desde 19478089,49 euros que partía desde el fin del semestre anterior, y el número de participes ha ascendido a 1257, frente a los 1150 a cierre del semestre anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el tercer trimestre de 2021 el 0,48%, y el acumulado en el año 2020 fue de 1,44%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

La rentabilidad media de la liquidez ha sido en este semestre de un -0,33% anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2020 fue de -0,41%.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de -0.3%, inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de julio el cambio más significativo en la cartera fue la continuación de reducciones de las posiciones en las compañías farmacéuticas españolas Grifols y Rovi. Las razones son que no nos acaba de convencer el CMD de Grifols y de Rovi, el margen de seguridad actual hace que estemos más cómodos con una posición menor. Por el lado contrario, incrementamos las posiciones en las farmacéuticas europeas Roche y Sanofi. También realizamos cambios en el sector energético reduciendo la exposición a Repsol e incrementando Total Energies y Aker BP. Adicionalmente realizamos algunos ajustes aumentando la exposición a compañías del sector del automóvil y del sector industrial. Durante el mes de agosto no se realizaron cambios significativos en la composición de la cartera, más allá de pequeñas operaciones para ajustar la liquidez.

Durante el mes de septiembre el cambio más significativo en la cartera fue la compra de la compañía danesa líder en la fabricación de audífonos y auriculares, GN Store Nord.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Mantenemos como medida de inversión ágil, opciones Call de BNP strike 40 vencimiento diciembre 2021 que representan un 0.01%. También como medida de inversión ágil tenemos compradas Call del Eurostoxx Bancos con strike 140 y vencimiento Marzo 2022 con una exposición del 0.43%. Como medida de cobertura mantenemos opciones Put Eurostoxx con strike 3900 y vencimiento diciembre 2021 que representan un 0.21%. Como medida de inversión ágil mantenemos futuros comprados de Eurostoxx 50 que representan un 2.7% del patrimonio del fondo.

Para el futuro de Eurostoxx50 las garantías quedan especificadas en Bloomberg y son de 2998 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.

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 11,72%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 15,71%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 11,16%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de asistencia a juntas ordinarias y la ejecución de derechos de voto se basan en los siguientes criterios: En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses y dicha participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad participada, se ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas. En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% del capital de la sociedad participada se delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad participada. Atendiendo a los criterios de antigüedad y representación anteriormente nombrados, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto.

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

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 a final del tercer trimestre a 2521.72 euros que corresponden a análisis de. El servicio es prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representaron el grueso del importe global abonado en el ejercicio 2019 por parte de la gestora del fondo:

KEPLER CHEUVREUX

EXANE BNP

BANK OF AMERICA

SANTANDER INVESTMENT BOLSA SV, S.A.

AHORRO CORPORACION

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2021 es de 3667,84 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El último trimestre del año suele ser positivo para los activos de riesgo, aunque para que esto ocurra hay varias incertidumbres hasta final de año que deben desaparecer. Entre ellas es necesario conocer hasta dónde subirán los niveles de inflación y hasta qué punto están destruyendo actividad. Por el lado positivo encontramos la aprobación de los planes fiscales para los próximos años en EE.UU. y las políticas monetarias más laxas de China, que volverán a impulsar el crédito reactivando a su vez la economía. Estos últimos serían los catalizadores de nuevos impulsos en los activos de más riesgo.

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
ES0157261019 - ACCIONES 9330558 LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	596	2,88	620	3,18
ES0105066007 - ACCIONES 45129498 Cellnex Telecom SA	EUR	384	1,85	373	1,92
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	163	0,79	187	0,96
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	0	0,00	177	0,91
ES0130670112 - ACCIONES 100517 ENDESA SA	EUR	163	0,79	167	0,86
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS	EUR	599	2,89	581	2,99
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	491	2,37	425	2,18
ES0113679137 - ACCIONES 127039 BANKINTER SA	EUR	324	1,56	271	1,39
TOTAL RV COTIZADA		2.719	13,13	2.801	14,39
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		2.719	13,13	2.801	14,39
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		2.719	13,13	2.801	14,39
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
FR0014003TT8 - ACCIONES 186659 Dassault Systemes SE	EUR	195	0,94	0	0,00
BE0003789063 - ACCIONES 117426 Daceuninck NV	EUR	219	1,06	0	0,00
IT0005337495 - ACCIONES 12164216 Portobello SpA	EUR	178	0,86	178	0,92
NL00150001Q9 - ACCIONES 41633927 STELLANTIS NV	EUR	282	1,36	282	1,45
GB00B10RZP78 - ACCIONES 101534 Unilever PLC	EUR	258	1,25	416	2,14
BMG5361W1047 - ACCIONES 10143164 Lancashire Holdings Ltd	GBP	76	0,37	82	0,42
DE000SAFH001 - ACCIONES 11538856 SAF-Holland SE	EUR	0	0,00	181	0,93
CH0496451508 - ACCIONES 38093833 Softwareone Holding AG	CHF	261	1,26	282	1,45
SE0011337708 - ACCIONES 9868578 AAK AB	SEK	674	3,25	648	3,32
DE000FTG1111 - ACCIONES 16313527 Flatex AG	EUR	511	2,47	522	2,68
FR0013227113 - ACCIONES 815103 SOITEC	EUR	368	1,78	371	1,91
BE0003816338 - ACCIONES 7732701 Euronav NV	EUR	101	0,49	97	0,50
FR0011981968 - ACCIONES 40867884 Worldline SA/France	EUR	0	0,00	180	0,92
CY0106002112 - ACCIONES 9593044 Atalaya Mining PLC	GBP	404	1,95	367	1,88
NO0010345853 - ACCIONES 11379990 Aker BP ASA	NOK	553	2,67	384	1,97
NL0000334118 - ACCIONES 102226 ASM International NV	EUR	425	2,05	295	1,51
DK0010272632 - ACCIONES 120148 GN STORE NORD A/S	DKK	285	1,38	0	0,00
FR0000039299 - ACCIONES 135710 Bollore SA	EUR	361	1,74	302	1,55
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	398	1,92	379	1,95
DE000A0D9PT0 - ACCIONES 8445936 MTU AERO ENGINES AG	EUR	169	0,81	180	0,93
DK0060079531 - ACCIONES 120115 DSV A/S	DKK	309	1,49	274	1,41
CH0418792922 - ACCIONES 117976 Sika AG	CHF	189	0,91	271	1,39
FR0006174348 - ACCIONES 7603701 BUREAU VERITAS SA	EUR	0	0,00	183	0,94
CH0010645932 - ACCIONES 1197437 Givaudan SA	CHF	185	0,89	184	0,95
CH0038863350 - ACCIONES 112571 NESTLE SA-REG	CHF	404	1,95	384	1,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120073 - ACCIONES 115230 AIR LIQUIDE SA	EUR	448	2,17	425	2,18
DE0008402215 - ACCIONES 153902 HANNOVER RUECK SE	EUR	201	0,97	187	0,96
FR0013176526 - ACCIONES 115556 VALEO SA	EUR	224	1,08	256	1,31
FR0000051807 - ACCIONES 117902 TELEPERFORMANCE	EUR	191	0,92	0	0,00
DE000EVNK013 - ACCIONES 7938107 EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	189	0,91	180	0,92
NL0011821202 - ACCIONES 115823 ING GROEP NV	EUR	321	1,55	284	1,46
CH0011075394 - ACCIONES 961642 ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	398	1,92	366	1,88
DE0007164600 - ACCIONES 118412 SAP SE	EUR	383	1,85	369	1,89
FR0010220475 - ACCIONES 221905 Alstom SA	EUR	0	0,00	183	0,94
NL0000226223 - ACCIONES 1153916 STMicroelectronics NV	EUR	331	1,60	285	1,46
GB0009895292 - ACCIONES 111093 AstraZeneca PLC	GBP	210	1,01	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	312	1,51	273	1,40
DE0006599905 - ACCIONES 176795 MERCK KGAA	EUR	330	1,60	199	1,02
DE000ENAG999 - ACCIONES 115761 E.ON SE	EUR	199	0,96	184	0,94
FR0000121972 - ACCIONES 115518 SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	193	0,93	175	0,90
DE0007037129 - ACCIONES 115675 RWE AG	EUR	287	1,38	282	1,45
FR0000120404 - ACCIONES 115227 ACCOR SA	EUR	224	1,08	193	0,99
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	185	0,89	184	0,94
FR0000120321 - ACCIONES L' OREAL	EUR	355	1,71	374	1,92
DE000A1EWWW0 - ACCIONES 180001 ADIDAS AG	EUR	280	1,35	283	1,45
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	0	0,00	278	1,43
DE0005557508 - ACCIONES 180556 DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	103	0,50	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES 115304 COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	293	1,41	353	1,81
FR0000120271 - ACCIONES 101491 TOTALENERGIES SE	EUR	347	1,68	266	1,37
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	404	1,95	183	0,94
NL0000235190 - ACCIONES 876285 AIRBUS SE	EUR	443	2,14	417	2,14
DE0007236101 - ACCIONES 115746 SIEMENS AG-REG	EUR	402	1,94	378	1,94
CH0012032048 - ACCIONES 115785 ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	307	1,48	292	1,50
NL0000009538 - ACCIONES 101173 KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	450	2,17	403	2,07
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE SA	EUR	509	2,46	476	2,44
GB00B24CGK77 - ACCIONES 112156 RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	218	1,05	179	0,92
FI0009005961 - ACCIONES 180739 STORA ENSO OYJ	EUR	174	0,84	185	0,95
DE0007100000 - ACCIONES 328683 DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	EUR	98	0,47	82	0,42
FR0000120628 - ACCIONES 115239 AXA SA	EUR	203	0,98	181	0,93
FR0000125338 - ACCIONES 115265 CAPGEMINI SE	EUR	438	2,12	422	2,17
FR0000124141 - ACCIONES 815394 Veolia Environnement SA	EUR	116	0,56	94	0,48
FR0000121014 - ACCIONES 115428 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	594	2,87	542	2,78
TOTAL RV COTIZADA		17.163	82,86	15.852	81,39
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		17.163	82,86	15.852	81,39
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		17.163	82,86	15.852	81,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.881	95,99	18.653	95,78

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