

## TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 4928

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.treaam.com](http://www.treaam.com).

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

### Dirección

CL. SERRANO, 66, 5º  
28001 - Madrid  
934675510

### Correo Electrónico

[admparticipes@treaam.com](mailto:admparticipes@treaam.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/12/2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX-35 aunque el fondo no tiene intención de replicarlo. El fondo invertirá más de un 75% de la exposición total del fondo en valores de renta variable, principalmente de alta capitalización, mayoritariamente de emisores españoles, sin descartar otros países de la OCDE.

#### 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	1,16	1,91	1,16	5,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,32	-0,33	-0,33

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	2.291.675,0 1	2.487.728,6 1	1.534	1.552	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	23.565	23.027	38.405	49.015
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	10,2830	9,2561	10,0585	9,6705
CLASE B	EUR	0,0000	0,0000		

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

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

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	11,09	1,46	9,49	23,69	-4,35	-7,98	4,01	-8,10	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,06	20-04-2021	-2,58	25-01-2021	-10,80	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,39	07-05-2021	2,24	06-01-2021	6,49	09-11-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	13,23	11,45	14,84	20,78	15,26	25,99	10,02	12,01	
<b>Ibex-35</b>	15,49	13,98	17,00	25,75	21,33	34,23	12,41	13,67	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,13	0,08	0,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	11,96	11,96	12,59	12,78	11,45	12,78	8,29	8,80	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,47	0,47	2,15	0,48	1,91	1,89	1,87	0,00

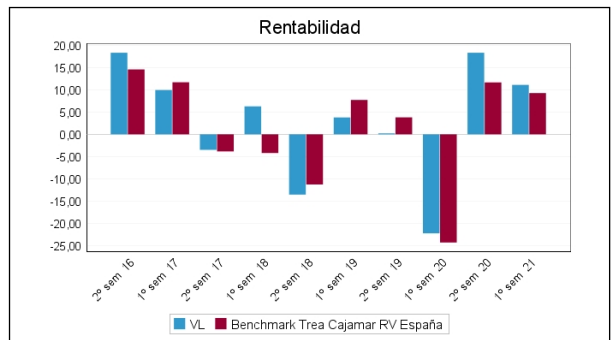
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00						
Ibex-35	15,49	13,98	17,00						
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,08	0,16						
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>									

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

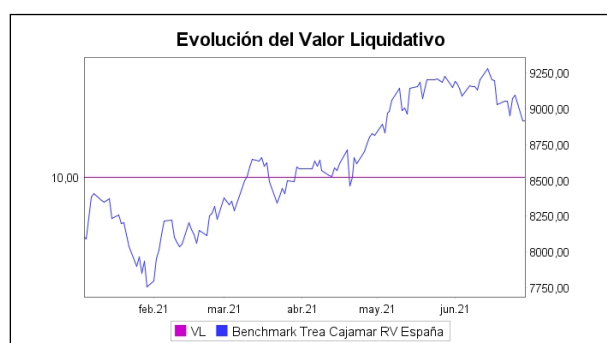
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

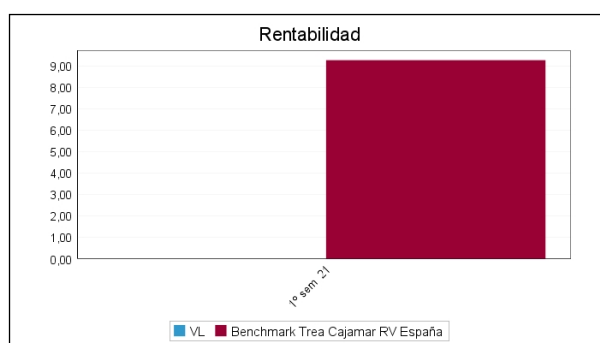
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.290.149	33.729	0,58
Renta Fija Mixta Euro	403.929	13.647	2,48
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	110.063	4.912	5,15
Renta Variable Mixta Internacional	27.387	880	3,46
Renta Variable Euro	38.624	2.497	12,80
Renta Variable Internacional	54.256	4.417	12,31
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	22.628	760	2,55
Global	1.676	3.652	-1,95
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	612.465	17.571	0,43
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.561.177	82.065	1,52

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	22.127	93,90	21.419	93,02
* Cartera interior	20.052	85,09	20.243	87,91
* Cartera exterior	2.075	8,81	1.176	5,11
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.658	7,04	861	3,74
(+/-) RESTO	-220	-0,93	747	3,24
TOTAL PATRIMONIO	23.565	100,00 %	23.027	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)	23.027	23.824	23.027	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,99	-20,03	-7,99	-58,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,33	16,46	10,33	-35,12
(+) Rendimientos de gestión	11,36	17,46	11,36	-32,77
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	10,20
+ Dividendos	1,53	1,13	1,53	40,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,83	16,33	9,83	-37,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,03	-1,00	-1,03	5,93
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	1,84
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	15,43
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-21,23
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,03	-0,07	151,85
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-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	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.565	23.027	23.565	

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



### 3. Inversiones financieras

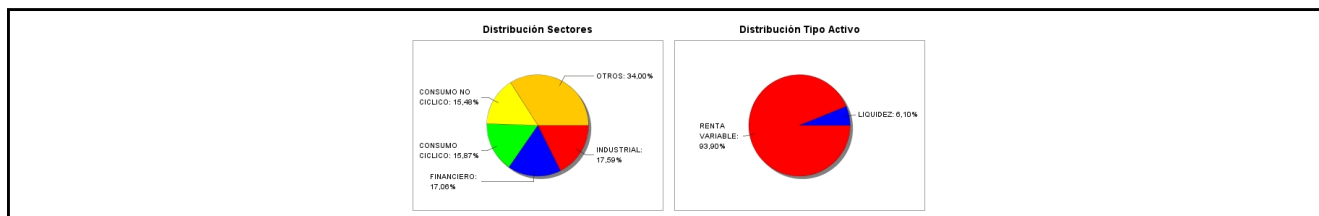
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	20.052	85,08	20.243	87,95
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	20.052	85,08	20.243	87,95
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	20.052	85,08	20.243	87,95
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	2.075	8,80	1.176	5,11
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	2.075	8,80	1.176	5,11
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	2.075	8,80	1.176	5,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.127	93,88	21.419	93,06

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador por importe de 19,32 euros.

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

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

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

Durante el periodo se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR, por importe de 605 euros.

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

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

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El mes de enero ha seguido la misma dinámica con la que acabamos 2020, nuevos estímulos en EE.UU., repuntes de inflación por el inicio de la recuperación global y con los bancos centrales con mensajes manteniendo estímulos hasta que la recuperación esté consolidada. Las primeras encuestas de actividad del año han apuntado a que la recuperación en el primer trimestre no es tan fuerte como se esperaba, fundamentalmente por la debilidad de la demanda interna (donde se van a centrar todos los estímulos a nivel global) que acusa los efectos de limitaciones al movimiento. La lectura del primer mes del año es que la recuperación va ganando impulso, pero las ayudas de gobiernos (subsidios) son indispensables para llegar a una velocidad de los datos macro que permita generación de empleo (verdadero indicador de recuperación). Los bancos centrales por su parte han dado el mensaje de no incrementar más las compras de activos salvo necesidad (repunte de los spreads de crédito, colapso en la concesión de créditos, etc.). Durante la primera parte del año esperamos que esta siga siendo la tónica y de no haber temas geopolíticos disruptivos, los riesgos están más del lado de una mejora quizás algo más lenta (vacunas, apertura de economías, etc.) que de un parón de la actividad.

La rebaja de expectativas de crecimiento a nivel mundial por parte de organismos internacionales. El retraso en el ritmo de vacunación en Europa y malos datos de la efectividad de vacunas. La evolución de los mercados y de los datos de confianza, están muy lejos de los mínimos que vimos, no ya en marzo abril de 2020, sino en octubre de ese año. Durante el mes de enero, el Ibex35 ha cedido un 3.61% impacto por la mala evolución de los dos grandes bancos, Iberdrola, Inditex, Ferrovial y del sector turístico en general. Comentario aparte merece el sector de renovables, que después de un

fulgurante cierre de año con fortísimas subidas, ha sufrido una sensible recogida de beneficios (Solarpack, Soltec, Grenergy, Solaria).

En febrero las encuestas de actividad a nivel global siguen reflejando la expansión macro global iniciada hace algunos meses. El impulso sigue viniendo de las manufacturas y el comercio internacional. En EE.UU. el último paquete de estímulo de la administración Trump ha permitido un repunte en las ventas al por menor desde principios de año que está llevando las revisiones de crecimiento para al año que viene al alza. La UE sigue quedándose atrás en el ritmo de recuperación y aunque las manufacturas se benefician de la actividad global, la demanda interna sigue siendo el principal lastre para el crecimiento (causa fundamental para esperar crecimiento negativo en el primer trimestre de 2021 frente al último de 2020). La principal fuente de incertidumbre del lado macro se centra en la evolución de la inflación, hasta donde repunta con máximos estímulos y bancos centrales apoyando en un momento de reactivación macro. Los precios de los bonos, artificialmente bajos, han sido los más sensibles a sorpresas de este tipo que han venido del lado de fuertes incrementos en los datos adelantados de inflación a nivel global.

Los sectores que más rentabilidad han aportado han sido el industrial (FCC, Talgo, Logista, IAG, Gestamp) y materiales, fundamentalmente sector papel (la fuerte demanda y los bajos niveles de inventarios han provocado subidas de precios primero en Asia y posteriormente se han trasladado a Europa). Buen comportamiento también del sector energético, Repsol (también resultados mejores, aumento del dividendo y plan de recompra de acciones, y compañías de energías renovables. Por el lado negativo, únicamente el sector tecnológico restó ligerametne rentabilidad debido al mal comportamiento de Gigas Hosting y Agile Content.

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

Durante el mes de marzo el sector comunicación es el que más ha aportado gracias a Euskaltel, que ha subido un 35% y que ha sido objeto de una OPA amistosa por parte de Masmovil, Cellnex (+9.1%) valor que volvimos dar entrada a la cartera hace semanas y Mediaset (+4.19%) al que hemos eliminado de la cartera después de una excelente evolución en los últimos tres meses. También destacamos la buena evolución de Mittal, que con una subida del 23.3% sigue recogiendo el buen momento del sector y la subida de las materias primas y Tubacex, que después de un año y medio catastrófico en cotización, ha despertado: este mes se ha revalorizado un 29%. En el lado negativo, Corticeira y Ence con bajadas del 9%. Esta última se eliminó de la cartera en la segunda quincena de marzo. Nos hemos quedado con Altri para coger la subida del precio de la pulpa que lleva semanas produciéndose.

En abril hemos asistido este mes a una cierta rotación sectorial de valores de perfil más cíclico (turismo, Finanzas) que habían tenido un excelente comportamiento en los últimos meses hacia el un segmento más defensivo. El sector Comunicación es el que más ha aportado gracias a Euskaltel, que ha subido un 35% y que ha sido objeto de una OPA amistosa por parte de Masmovil, Cellnex (+9.1%) valor que volvimos dar entrada a la cartera hace semanas y Mediaset (+4.19%) al que hemos eliminado de la cartera después de una excelente evolución en los últimos tres meses. También destacamos la buena evolución de Mittal, que con una subida del 23.3% sigue recogiendo el buen momento del sector y la subida de MM.PP. y Tubacex, que después de un año y medio catastrófico en cotización, ha despertado: este mes se ha revalorizado un 29%. En el lado negativo, Corticeira y Ence con bajadas del 9%.

En mayo el fondo tuvo una revalorización menor a la del benchmark debido a la infraponderación de bancos y el mal comportamiento del sector industrial (FCC, ACS, CAF, Applus) y de determinadas compañías con elevado peso en cartera (Indra, Altri). En el caso de FCC, la caída se ha debido a la salida de uno de los índices de referencia de pequeñas

compañías global que ha generado una elevada venta de acciones. En cuanto a Indra, el cese por sorpresa de Abril Martorell por presión de la SEPI (principal accionista con un 18%) generó dudas en los inversores sobre la continuidad de la estrategia de la compañía. Este mal comportamiento no pudo ser compensado por la subida de determinados sectores como materiales (ArcelorMittal, Acerinox, Tubacex), automóviles (Cie Automotive, Gestamp) y telecomunicaciones (Telefónica, Cellnex, Mediaset), donde los buenos resultados presentados por todos estos sectores se vieron reflejados en las cotizaciones. Otras compañías que tuvieron un buen comportamiento gracias a la publicación de resultados fueron Rovi, Dominion y Talgo (ésta última animada además por el reciente contrato de locomotoras de Renfe).

En junio los comentarios por parte de la Fed en los que insistían en que mantendrán los tipos bajos (a pesar de las presiones inflacionistas) hasta que no se recupere de manera consistente el mercado laboral, han influido de manera determinante en los mercados. Esto se ha notado en sectores como el bancario, que durante el mes de junio ha recortado un 5.3% de media en España, el energético con Repsol cayendo un 6.1%, Materias Primas con Acerinox cediendo un -11.43%, Mittal -5.7%, Altri -9.34%. Todos ellos son parte de los sectores más correlacionados con los tipos de interés. Historias de perfil más defensivo han funcionado bien, como Cellnex que en el mes ha subido un 8.74%, REE -0.23%, Enagas +1.04%, Endesa -1.34%, Rovi +1.04%, Grifols +2.48%, Fluidra +1.06%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX-35 (Ibex Index), aunque el fondo no tiene intención de replicarlo. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 11.09%, mientras que la del índice de referencia ha sido de 9.26%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de junio de 2021 ha sido de 10,283, resultando en una rentabilidad de 11.09% en este semestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2020 del -7,98%.

El patrimonio del fondo, a cierre del semestre, alcanzó los 23.565 millones de euros desde los 23.027 millones de euros que partía desde el fin del trimestre anterior, y el número de participes ha descendido a 1.534, frente a los 1.552 a cierre del último semestre del año.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el primer semestre de 2021 el 0,95%, y el acumulado en el año 2020 fue de 1,91%. 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 -0,33%.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 11.09%, superior 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 enero lo más destacado fue: La reducción de porcentaje de inversión en bancos Banco Santander y BBVA). Se ha incrementado la posición en valores cíclicos como IAG, ACS, ACX, Altri y Mediaset España aprovechando los momentos de recorte. Se ha eliminado la posición en Aspy dos meses después de incluirla en cartera debido a que ha habido una OPA sobre el valor y después de una revalorización del 47%. Se ha vuelto a incluir en cartera valores como EDP, Iberdrola y Cellnex, estos dos últimos se habían quedado muy atrás a finales del pasado año. También se ha incrementado la posición en Grifols B. Bajo nuestro punto de vista el peor de los escenarios ya está bastante recogido en precio. En general, somos razonablemente optimistas sobre la evolución de la bolsa en los próximos meses y hemos aprovechado los recortes de ciertos valores para incrementar posición en ellos.

Durante el mes de febrero se ha incrementado el peso en el sector bancario, así como en IAG, Gestamp y Sonae y se han añadido a la cartera Meliá Hoteles, Amadeus y Red Eléctrica (esta última por el fuerte castigo en cotización que acumula en el año). Por el lado de las ventas, se ha reducido el peso en Grifols y se ha eliminado de la cartera la mayoría de la posición en eléctricas (tanto integradas como renovables) y Merlin.

En marzo hemos de comentar que este mes de marzo hemos virado la cartera hacia empresas de perfil más defensivo: Cellnex, Grifols/P, REE, Endesa, y hemos vendido la totalidad de la posición en valores como Ence o Mediaset y hemos reducido participación en Acerinox, Mittal, bancos.

Esta última se eliminó de la cartera en la segunda quincena de marzo. Nos hemos quedado con Altri para coger la subida del precio de la pulpa que lleva semanas produciéndose. Como resumen, hemos de comentar que este mes de marzo hemos virado la cartera hacia empresas de perfil más defensivo: Cellnex, Grifols/P, REE, Endesa, y hemos vendido la totalidad de la posición en valores como Ence o Mediaset y hemos reducido participación en Acerinox, Mittal, bancos. En mayo hemos incrementado la liquidez del fondo. Por el lado de las compras, hemos aumentado la exposición al sector bancario (BBVA, Santander, Caixabank) y a FCC (la caída no se ha debido a ningún cambio en los datos fundamentales y debería recuperar). En cuanto a las ventas en cartera, hemos eliminado la posición en Acciona, Oryzon, Faes Farma y Catalana Occidente, y reducido el peso en Indra y Cellnex. Ante la reciente incertidumbre regulatoria en el sector eléctrico, hemos vendido la posición en Endesa. Partíamos de niveles de inversión muy bajos en el sector y, actualmente, la única exposición que tenemos se reduce a energías renovables mediante Solarpack y Grenergy, donde tenemos 3% de la cartera.

Durante el mes de junio hemos rebajado bancos en cartera, así como ArcelorMittal. Tras el buen comportamiento de Repsol en el año, la hemos sustituido por la portuguesa Galp, que pensamos tiene un mayor potencial de revalorización. Tras la salida de Abril Martorell de Indra y dadas las dudas que implica su cambio en la estrategia de la compañía, hemos eliminado la posición. En el sector eléctrico se ha eliminado toda la exposición en Endesa y se ha vendido Solarpack ante la falta de potencial tras la OPA presentada por EQT. Con esto, hemos acudido a la salida a bolsa de Acciona Energía y hemos incrementado el peso en Grenergy. Finalmente, hemos vuelto a dar entrada a Catalana Occidente en cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo puede hacer uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente IBEX 35 y como medida de cobertura. A cierre del periodo, el fondo no mantenía posiciones en derivados. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En el marco de los acuerdos de disolución y apertura del periodo de liquidación adoptados por la Junta General de Accionistas de la sociedad el 27/06/2019, el equipo gestor de la Sicav ha seguido realizando acciones con el objetivo de generar liquidez y maximizar el valor, siempre en beneficio de los partícipes de la sociedad. No obstante, a lo largo del primer semestre de 2021 no se ha conseguido realizar ventas de las acciones en cartera.

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 13,23%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 15,49%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 11,96%.

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 Trea podrá decidir caso a caso la asistencia física a las reuniones anuales o extraordinarias. Nuestro ámbito de votación está compuesto por empresas cuyas posiciones agregadas cumplen alguno de los siguientes supuestos:

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

+ Representa un peso importante de las posiciones agregadas de la Gestora

En el primer semestre de 2021, se ha ejercido el derecho de voto para las sociedades MAPFRE y RENTA 4

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 primer semestre de 2021 a 3.037,92 euros, correspondientes 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 2020 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 4.815,29euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El final del semestre creemos que marca también el fin de la fase de recuperación a nivel global, cuando se suelen registrar las mayores tasas de crecimiento y de inflación. En los próximos meses esperamos seguir viendo crecimientos, aunque a tasas menores, con la demanda interna como principal motor conforme la pandemia vaya dando muestras de tenerse controlada. Esta fase del ciclo es la que tradicionalmente ha sido más larga en los últimos años con los bancos centrales retirando lentamente los estímulos. Este proceso podría generar volatilidad, pero los mensajes en ese sentido han sido qu

## 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
ES0105563003 - ACCIONES 20144837 Corp ACCIONA Energias Renovabl	EUR	321	1,36	0	0,00
ES0105521001 - ACCIONES Arteche	EUR	328	1,39	0	0,00
ES0105102075 - ACCIONES 48170020 Agile Content SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0105519005 - ACCIONES B66524877	EUR	0	0,00	158	0,68
ES0105513008 - ACCIONES 67036241 Soltec Power Holdings SA	EUR	0	0,00	308	1,34
ES0129743318 - ACCIONES 127086 Elecnor SA	EUR	108	0,46	0	0,00
ES0105079000 - ACCIONES 28645495 Grenergy Renovables	EUR	559	2,37	0	0,00
ES0105385001 - ACCIONES 16096267 Solarpark Corp Tecnologica SA	EUR	0	0,00	489	2,12
ES0167733015 - ACCIONES 15651937 Oryzon Genomics SA	EUR	0	0,00	255	1,11
ES0105102000 - ACCIONES 48170020 Agile Content SA	EUR	194	0,82	4	0,02
ES0173365018 - ACCIONES 9325099 RENTA CORP REAL ESTATE SA	EUR	0	0,00	32	0,14
LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL	EUR	259	1,10	495	2,15
ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	668	2,84	551	2,39
ES0157261019 - ACCIONES 9330558 LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	794	3,37	591	2,57
ES0183746314 - ACCIONES 127194 Vidrala SA	EUR	0	0,00	237	1,03
ES0171996095 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS	EUR	605	2,57	706	3,06
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	989	4,20	1.288	5,59
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	458	1,94	392	1,70
ES0105093001 - ACCIONES 39722958 Gigas Hosting SA	EUR	300	1,27	368	1,60
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	778	3,30	669	2,91
ES0173358039 - ACCIONES 313327 RENTA 4 BANCO SA	EUR	272	1,15	229	1,00
ES0105066007 - ACCIONES 45129498 Cellnex Telecom SA	EUR	698	2,96	0	0,00
ES0134950F36 - ACCIONES 127101 Faes Farma SA	EUR	0	0,00	332	1,44
ES0105022000 - ACCIONES 39841020 APPLUS SERVICES SA	EUR	725	3,08	704	3,06
ES0184933812 - ACCIONES 119148 Zardoya Otis SA	EUR	261	1,11	201	0,87
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	1.103	4,68	715	3,11
ES0125220311 - ACCIONES 117406 ACCIONA SA	EUR	0	0,00	478	2,08
ES0177542018 - ACCIONES 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR	536	2,28	430	1,87
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	293	1,24	346	1,50
ES0178430E18 - ACCIONES 101450 Telefonica SA	EUR	926	3,93	665	2,89
ES0105075008 - ACCIONES 974613 EUSKALTEL SA	EUR	0	0,00	543	2,36
ES0113900J37 - ACCIONES 100158 BANCO SANTANDER SA	EUR	789	3,35	761	3,31
ES0112501012 - ACCIONES 330338 EBRO FOODS SA	EUR	319	1,35	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	0	0,00	425	1,85
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	597	2,53	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.005	4,27	1.142	4,96
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	863	3,66	625	2,72
ES0182870214 - ACCIONES 115759 Sacyr SA	EUR	0	0,00	380	1,65
ES0167050915 - ACCIONES 117825 ACS Actividades de Construcción	EUR	474	2,01	652	2,83
ES0118594417 - ACCIONES 127061 INDRA SISTEMAS SA	EUR	0	0,00	460	2,00
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	391	1,66	192	0,83
ES0152503035 - ACCIONES 305278 MEDIASET ESPANA COMUNICACION	EUR	302	1,28	258	1,12
ES0132105018 - ACCIONES 127005 ACERINOX SA	EUR	713	3,03	334	1,45
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	0	0,00	701	3,05
ES0105027009 - ACCIONES 40798542 CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	0	0,00	317	1,38
ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA	EUR	580	2,46	461	2,00
ES0124244E34 - ACCIONES 127079 MAPFRE SA	EUR	749	3,18	669	2,91
ES0109067019 - ACCIONES 18686622 AMADEUS IT GROUP SA	EUR	564	2,39	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	1.530	6,49	1.289	5,60
ES0130625512 - ACCIONES 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	0	0,00	390	1,70
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>20.052</b>	<b>85,08</b>	<b>20.243</b>	<b>87,95</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>20.052</b>	<b>85,08</b>	<b>20.243</b>	<b>87,95</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 INTERIOR</b>		<b>20.052</b>	<b>85,08</b>	<b>20.243</b>	<b>87,95</b>
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>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
PTSON0AM0001 - ACCIONES 128877 Sonae SGPS SA	EUR	426	1,81	0	0,00
PTVAA0AM0019 - ACCIONES 128779 VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	EUR	238	1,01	232	1,01
PTALT0AE0002 - ACCIONES 9490279 ALTRI SGPS SA	EUR	674	2,86	653	2,84
PTCOR0AE0006 - ACCIONES 128761 CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	371	1,57	290	1,26
PTGAL0AM0009 - ACCIONES 866606 GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	366	1,55	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.075</b>	<b>8,80</b>	<b>1.176</b>	<b>5,11</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>2.075</b>	<b>8,80</b>	<b>1.176</b>	<b>5,11</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>2.075</b>	<b>8,80</b>	<b>1.176</b>	<b>5,11</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>22.127</b>	<b>93,88</b>	<b>21.419</b>	<b>93,06</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).