

## TREA CAJAMAR RV EUROPA SOSTENIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4929

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.

**Depositario:** CECABANK, S.A.

**Auditor:** Deloitte, S.L.

**Grupo Gestora:** TREA CAPITAL PARTNERS. SV. S.A.

**Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE

CAJAS DE AHORRO

**Rating Depositario:** BBB+ (S&P)

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

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

### Dirección

CL. ORTEGA Y GASSET , 20, 5ª

28006 - Madrid

934675510

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/12/2015

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

#### Descripción general

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

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,58	0,32	1,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,49	2,67	2,49	2,24

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	2.670.188,33	3.118.227,14	1.918	2.060	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 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	30.590	33.991	16.768	23.513
CLASE B	EUR	0	0	0	0

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	11,4562	10,9007	9,4243	11,6249
CLASE B	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

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

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

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,87	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	5,10	0,88	4,18	6,56	-1,78	15,67	-18,93	22,49	16,30

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,42	13-06-2024	-1,42	13-06-2024	-4,51	24-01-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,41	26-04-2024	1,41	26-04-2024	5,85	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	9,22	9,92	8,51	10,43	10,54	11,37	20,14	12,50	12,12
<b>Ibex-35</b>	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,59	16,67	12,41
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,47	0,36	0,56	0,47	0,40	1,02	0,79	0,18	0,00
<b>STOXX Europe 600 ESG Index</b>	8,75	9,50	7,90	10,86	11,12	11,66	19,09	12,71	12,03
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	11,88	11,88	12,26	12,33	12,84	12,33	12,85	11,26	7,54

(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.

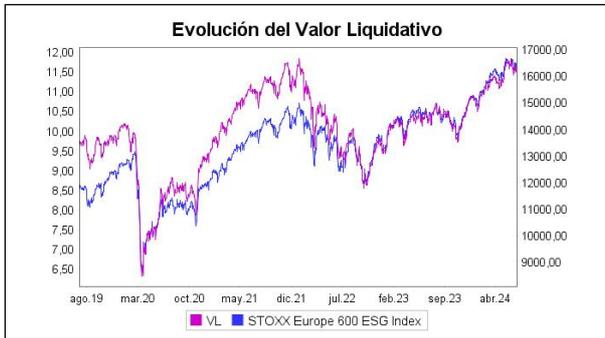
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,98	0,49	0,49	0,49	0,49	1,95	1,94	1,92	1,91

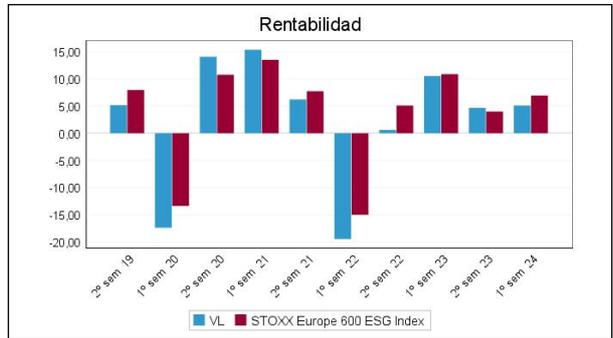
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

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

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,59	16,67	
Letra Tesoro 1 año	0,47	0,36	0,56	0,47	0,40	1,02	0,79	0,18	
STOXX Europe 600 ESG Index	8,75	9,50	7,90	10,86	11,12	11,66	19,09	12,71	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

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

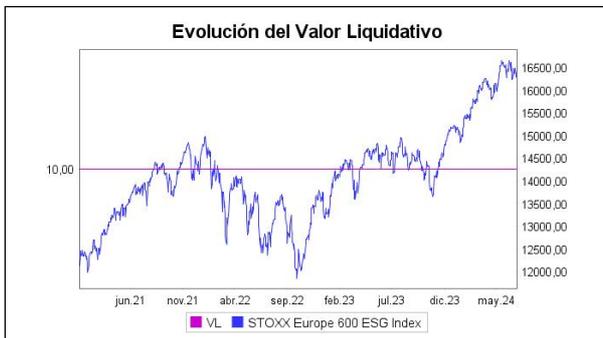
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

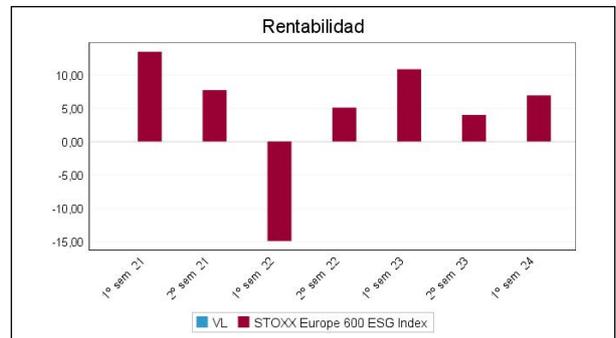
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	282.981	10.612	1,93
Renta Fija Internacional	1.012.595	30.785	1,66
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	320.428	15.496	2,75
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	77.403	3.819	5,23
Renta Variable Euro	32.106	1.976	5,10
Renta Variable Internacional	71.044	3.536	7,74
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	463.118	7.348	-0,82
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	46.101	4.121	5,67
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	1.131.045	30.378	1,93
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	406.388	9.229	1,56
Total fondos	3.843.209	117.300	1,80

\*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	29.525	96,52	33.068	97,28
* Cartera interior	2.771	9,06	2.813	8,28
* Cartera exterior	26.753	87,46	30.255	89,01
* 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)	943	3,08	862	2,54
(+/-) RESTO	123	0,40	61	0,18
TOTAL PATRIMONIO	30.590	100,00 %	33.991	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	33.991	37.416	33.991	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,59	-14,13	-15,59	1,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,00	4,30	5,00	7,07
(+) Rendimientos de gestión	6,10	5,38	6,10	4,64
+ Intereses	0,03	0,04	0,03	-31,90
+ Dividendos	2,04	0,45	2,04	315,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,05	4,87	4,05	-23,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,02	0,01	-132,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	0,03	-0,03	-176,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-1,08	-1,12	-4,44
- Comisión de gestión	-0,87	-0,87	-0,87	-7,87
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-9,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,04	101,78
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,04	-0,02	-50,77
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,10	-0,14	24,70
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	111,14
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,01	111,14
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	30.590	33.991	30.590	

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

### 3. Inversiones financieras

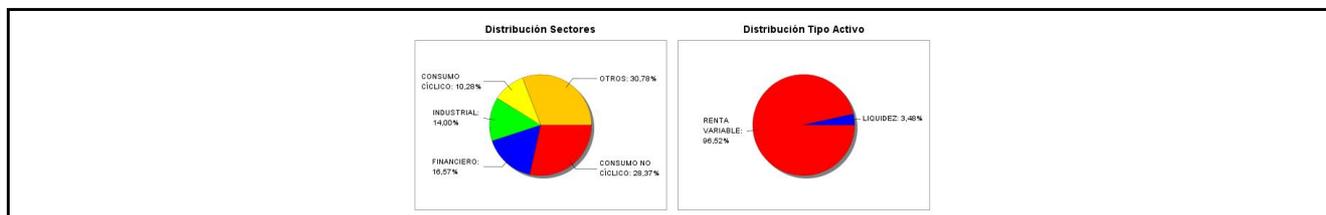
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.771	9,06	2.813	8,28
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	2.771	9,06	2.813	8,28
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	2.771	9,06	2.813	8,28
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	26.753	87,43	30.255	89,05
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	26.753	87,43	30.255	89,05
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	26.753	87,43	30.255	89,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.525	96,49	33.068	97,33

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 un importe total de 2.855.626,67 euros.

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

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

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

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

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 67 de la LIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

TREA CAJAMAR RV EUROPA SOSTENIBLE, FI

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

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

Durante el primer semestre los datos de actividad han seguido siendo favorables a nivel global con revisiones al alza de las expectativas para el año especialmente en la Eurozona tras un comienzo de año mejor de lo esperado. La fortaleza sigue viniendo por los servicios a nivel global esto ha impedido que las inflaciones hayan bajado como se esperaba llevando a los principales bancos centrales a esperar que las inflaciones se mantengan en los niveles actuales para la segunda mitad de año. Este nuevo escenario implica que las expectativas de bajadas de tipos se han reducido ligeramente (mayores bajadas en 2025 que en 2024).

Además de la inflación otro de los riesgos que había en el año es el calendario político, durante el período se han celebrado cuatro de las cinco elecciones importantes del año (India, México, Sudáfrica y Eurozona). Los resultados han provocado aumentos de volatilidad en los activos locales con un factor de riesgo común que creemos se va a ir repitiendo en los próximos trimestres, la incertidumbre de cómo los cambios de gobierno puedan afectar a los elevados déficits y los niveles de deuda en todas las economías.

En los activos de renta fija, los bonos de menor duración han sido los que mejor se han comportado con los de menor calidad crediticia liderando las subidas. La volatilidad de final del semestre por las elecciones anticipadas en Francia ha provocado el primer repunte de diferenciales (desde mínimos de 2021). El repunte en los diferenciales en bonos de gobierno (prima de riesgo) se ha quedado en Francia y no se ha extendido al resto de países con más deuda. En general han sido las divisas las que se han llevado el ajuste ante la incertidumbre política con el dólar fortaleciéndose a nivel global en el semestre.

En renta variable EE.UU. y Asia han sido los mercados que mejor se han comportado impulsados por tecnología. Los semiconductores siguen siendo el sector que más se revaloriza ante las expectativas de crecimiento de la IA. Los resultados en general han salido en línea con lo esperado pero los mayores avances en beneficios se esperan en la segunda mitad especialmente en la Eurozona apoyados en una demanda interna creciendo por mejora de renta disponible (salarios subiendo e inflaciones controladas en el 2,5%/2,7%) y de las exportaciones.

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

A pesar del retorno positivo, el fondo perdió terreno en comparación al índice de referencia. La gran diferencia versus el índice de referencia ha estado focalizada en cuatro valores: Grifols, Soitec, ASML y EDP Renovaveis. Esta última destacable debido a los problemas que ha tenido el sector y el derating que ha sufrido.

Destacar, la opa recibida a Britvic, empresa embotelladora y de bebidas del reino unido por parte de Carlsberg. Esto es un ejemplo de que nuestro trabajo funciona, ya que si invertimos donde hay valor, otras empresas del sector también lo ven.

Si nos centramos mes a mes, el primer mes del año se ha saldado con revalorizaciones de los precios de los activos continuando la tendencia de los últimos meses. Los de más riesgo: (renta variable, bonos corporativos, etc.), fueron los que mejor se comportaron apoyados por una economía global que sigue creciendo, impulsada especialmente por EE.UU. y Asia, así como un menor deterioro de lo esperado en la Eurozona donde algunos segmentos en manufacturas acumulan varios meses de contracciones cada vez menores. El ritmo al que se va reduciendo la inflación en las principales economías sigue siendo el principal foco de atención, mientras se esperan bajadas de tipos que el mercado ya está descontando. Sin embargo, dichas bajadas se prevé comenzarán en el segundo trimestre. Los mensajes de los bancos centrales en desarrollo no han hecho cambiar esta visión y varios bancos centrales en Latinoamérica (Chile, Colombia, Brasil) han bajado tipos en el mes como se esperaba.

El escenario de una mejora de la actividad para la segunda mitad de año con inflaciones controladas se ha convertido en el escenario central para muchos inversores que se ha visto corroborado por las revisiones al alza de crecimiento y la bajada de inflación prevista por el FMI para este 2024.

Enero ha empezado con retornos positivos, aunque el retorno del benchmark ha sido algo superior. La razón principal de esto no es otra que tres únicas posiciones: EDP Renovaveis (-18% en el mes), Grifols (-34%) y Soitec (-16%). Con ellas se ha perdido casi un 2% vs el benchmark. Si las quitamos de la ecuación, la rentabilidad del fondo hubiera sido superior a la del índice de referencia.

La recuperación cíclica de las manufacturas a nivel global ha seguido su lento curso durante el mes, con los indicadores adelantados registrando menor deterioro, pero siguen sin aportar crecimiento en los principales exportadores (Japón, Alemania). Los servicios continúan impulsando el crecimiento, el lado negativo es que la inflación de servicios continúa elevada a nivel global, cayendo el efecto desinflacionista en los precios de energía y bienes duraderos. Estas lecturas algo más elevadas de lo esperado en los precios han llevado a los mercados a reducir el número de bajadas de tipos en el año, alineándose más con el mensaje que han mantenido los banqueros centrales. El cambio más importante ha sido que no se esperan bajadas hasta la segunda mitad de año con el ECB pudiendo iniciar el proceso en junio.

Durante el mes de febrero, los activos de renta fija han seguido sufriendo el ajuste de expectativas de tipos, especialmente los bonos de gobierno, con los bonos de menor duración y más expuestos a crédito, los que han registrado mejor comportamiento. En renta variable, los resultados aceptables del cuarto trimestre y las subidas en las retribuciones a los accionistas (recompra de acciones, dividendos) han impulsado a nuevos máximos históricos a los índices.

Febrero ha empezado con retornos positivos, aunque el retorno del benchmark ha sido algo superior. La razón principal de esto no es otra que dos únicas posiciones: EDP Renovaveis (-16% en el mes) y Grifols (-25%) que continúan cayendo. La primera porque la mayor incorporación de renovables ha hecho que el precio cayese, más el incremento de tipos de interés que hacen que el retorno esperado baje ha llevado a la empresa de esperar un ebitda de 2.500 millones a menos de 2.000 para 2024. Grifols continúa estando centrada en especulaciones y la presentación de resultados hizo que su CFO no fuese claro en su mensaje y no especificase que el flujo de caja para 2024 será cero porque hay dos partidas, una inversión que le permitirá obtener mayor recolección de plasma y otra por reestructuración para reducir costes.

Buen comportamiento de todos los activos de riesgo en el mes apoyados en una mejora de la actividad a nivel global y los principales bancos centrales manteniendo, con ciertos matices, las expectativas de bajadas de tipos a finales del segundo trimestre. Las sorpresas negativas en los datos de inflación de principios de año no han hecho cambiar el escenario desinflacionista que avala bajadas, pero sí han empezado a matizar la profundidad de las bajadas esperadas.

Este mes de marzo, desde el lado de actividad la estabilización de las manufacturas ha seguido la tendencia de los últimos meses con la excepción de Alemania que sigue publicando contracciones en el sector industrial y apunta a otro trimestre de contracción de crecimiento. La fortaleza en el Sur de Europa apoyada en servicios (sigue siendo el sector más dinámico de la Eurozona) permite que la Eurozona acabe el trimestre mejor que el último de 2023. En el resto del mundo las medidas anunciadas por China para impulsar la demanda interna y los buenos datos de actividad en EE.UU. han permitido obviar las incertidumbres que siguen creciendo en el terreno geopolítico.

Marzo ha continuado con retornos positivos, aunque el retorno del benchmark ha sido algo superior. La razón principal de esto no es otra que dos únicas posiciones: SOITEC (-29% en el mes) y Kering (-11%). La fabricante de obleas para chips Soitec ha dado unas guías

Para el 2024 que no han gustado al mercado debido a la corrección de los inventarios de teléfonos móviles, su principal sector hoy día. Aunque mantienen sus políticas de crecimiento en el largo plazo (26/27) que hará que generen entre 400 y 550 millones de euros de flujo de caja cada año. hoy día vale 3.500 sin deuda. Kering cayo porque anunció que Gucci tendía unas bajadas de ventas debido a un mal comparable (trimestre año pasado fue bueno). Hoy día ya están solventando sus problemas internos y se espera que vuelva a cotizar como debería ser, una empresa de lujo.

La sorpresa del lado de la inflación durante el mes de Abril y la confirmación que la mejora en las manufacturas a nivel global sigue su curso han llevado a los bancos centrales a cambiar los mensajes de las expectativas de bajadas de tipos. En EE.UU. las expectativas de bajadas de tipos se han rebajado a una sólo y en la Eurozona, aunque se sigue manteniendo la bajada de Junio, las siguientes bajadas serán menos pronunciadas de lo que se esperaba hace un mes, probablemente una más sólo.

Este cambio provocado por unas inflaciones que no llegan a bajar tan rápido como se esperaba han provocado un ajuste en los precios de los activos empujados por un repunte en los bonos de gobierno, especialmente los plazos largos. Los diferenciales de crédito se han mantenido en el rango del año y los resultados empresariales están saliendo en línea con lo esperado dando soporte a las valoraciones. Hay que destacar la mejora macro en la Eurozona donde todas las economías han registrado crecimiento positivo en el primer trimestre del año iniciando una tendencia que esperamos gane ímpetu a lo largo del año.

Los resultados de abril han sido muy parecidos a los del índice de referencia. En el lado positivo cabe destacar la revalorización del +35% de Philips, después de llegar a un buen acuerdo con los afectados de los aparatos de apnea. Desde que se detectó el error del desgaste de la espuma, la empresa hizo varios estudios en los que se determinaba el ínfimo porcentaje de afectación. También hay que destacar los buenos resultados del bróker FlatexDegiro (+20%) o

AstraZeneca y Deceuninck (+13%). Por la parte negativa, la bajada en ventas de coches, en especial los eléctricos de RAM, hicieron bajar la cotización de Stellantis un 15%. El distribuidor químico IMCD bajó un 13% y el de equipos de carga KION un 11%.

El impulso macro de la Eurozona iniciado a finales del año sigue confirmándose mes a mes durante el año, pero algo diferente de como se esperaba. Con casi la mitad de año cumplido las manufacturas y el comercio internacional (tradicional motores de la economía europea) están estancadas mientras los servicios son el motor centrado en la creación de empleo.

En EE.UU. el crecimiento publicado del primer trimestre y los datos del mes apuntan a cierta debilidad en el consumo frente a los niveles récord de los últimos meses reflejando los problemas en la demanda por las subidas de precios en un momento de pleno empleo. Los precios a nivel global siguen moderándose, pero a un ritmo más lento del que se esperaba, esto ha llevado a los bancos centrales alrededor del mundo a tratar de rebajar las expectativas del mercado para este año especialmente en EE.UU. donde el mercado no descuenta bajadas en el año. En resumen, un mes de mayo en el que se confirma un buen momento de crecimiento global, pero a costa de presiones inflacionistas más persistentes de lo esperado.

Los resultados de mayo han sido muy parecidos a los del índice de referencia. En el lado positivo cabe destacar la revalorización del +27% de Teleperformance, empresa de servicios de teleoperadores después de ver su negocio más resiliente de lo que se pensaba delante la Inteligencia Artificial. Soitec, +20%, sin noticias aparentes el mercado empieza a apreciar el valor que tiene y la necesidad de sus productos frente al cambio tecnológico y medioambiental. Por la parte negativa, LVMH, -5%, después de ver que la demanda de China no se ha recuperado tan fuerte. Diageo, -5%, con el impacto de la reducción de consumo de sus bebidas.

Junio no fue bien para el fondo, acciones como EDP Renovaveis o Grifols cayeron doble dígito y lastraron el retorno en el fondo. Las buenas rentabilidades de Britvic, Kering, ASM o Inditex, no fueron suficientes.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Stoxx Europe 600 ESG Broad Market EUR (SXXPESGB Index). La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 5,10%, mientras que la del índice de referencia ha sido de 8,75%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de junio de 2024 ha sido de 12,646084 euros resultando en una rentabilidad de 5,10% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2023 del 15,67%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 30.590.097,95 euros desde los 33.990.798,39 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes asciende a 1.918 frente a los 2.060 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,98%, siendo coincidente con el acumulado en el año 2024 ha sido de 0,98%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 5,10%, único fondo con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre realizamos algunas operaciones para ir adaptando la cartera a los criterios de sostenibilidad y financieros. En cuanto a criterios sostenibles, bajamos exposición a Unicredito, Shell, por no tener buena política de residuos, que nos hacían empeorar. Shell, por la emisión de gases de efecto invernadero. Por la misma razón, vendimos Aker BP y Glencore. Por criterios de sostenibilidad también tuvimos que vender la totalidad de Iberdrola al consumir demasiada agua para sus operaciones. Por motivos financieros y sostenibles, vendimos Mercedes Benz, Reckitt benckiser, Rels y Rexel. Por su lado, compramos Antofagasta, Basf, Equinor, FlatexdeGiro, Forvia, Ahold y Rovi.

### b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Al final del periodo el fondo no mantiene posiciones en instrumentos derivados.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 9,22%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 8,75%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 11,88%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

- Representa el 0,5% o más del capital de la sociedad
- Representa un peso importante de las posiciones agregadas deas de la Gestora.

Se ha celebrado las siguientes juntas de Accionistas durante el periodo, en relación con los activos en cartera: Britvic PLC, Siemens AG, Novartis AG-REG, Givaudan, DSV A/S, Novo Nordisk A/S NEW, EDP Renovaveis SA, AstraZeneca PLC (GBP), Zurich Insurance Group, Deutsche Telecom, Croda International PLC New, Louis Vuitton (LVMH), BP PLC, Beazley PLC, AXA, L'Oréal SA, Sandvik, Kering, Lonza Group, Novonosis (Novozymes), Unilever PLC (Amsterdam), HSBC Holdings, Rexel, Essilor Luxottica SA, Sanofi – Synthelabo, AAK AB Group, Hermes International, DHL Group, Hannover Rueck, GSK PLC New, Rightmove PLC, Spirax Group PLC, Deutsche Boerse AG, BNP Paribas, Shell PLC (Amsterdam), CAP Gemini SA, Legal & General Group, Societe Generale Ords, Bolloré SE, Schneider, Teleperformance, Total Energies SE, Clasquin, Saint Gobain

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

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

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

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2024 a 5.419,64 euros, los cuales corresponden íntegramente al análisis de RV. El servicio es prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representaron el grueso del importe global abonado en el ejercicio 2024 por parte de la gestora del fondo:

KEPLER CHEUVREUX  
BERNSTEIN  
EXANE BNP  
BANK OF AMERICA  
MORGAN STANLEY  
SANTANDER  
ALPHA SENSE  
JB CAPITAL  
TEGUS  
GLASS LEWIS

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2024 es de 8.561,57 euros.

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

N/A

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

El semestre acaba con un tono de crecimiento estable pero algunos datos de consumo y de inversión apuntan a un menor crecimiento en la segunda mitad de año. Esto esperamos que eleve la volatilidad de los activos frente a la complacencia del primer semestre que sólo ha sido truncada cuando los bancos centrales (en especial la FED) han limitado el ritmo de bajadas de tipos en el año. El escenario sigue siendo positivo para los activos de riesgo basado en unos resultados empresariales sólidos que consigan aplacar el ruido político de la segunda mit

#### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	535	1,75	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	297	0,97	366	1,08
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	562	1,84	596	1,75
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	0	0,00	123	0,36
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	524	1,71	910	2,68
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	551	1,80	665	1,96
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	303	0,99	152	0,45
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.771	9,06	2.813	8,28
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.771	9,06	2.813	8,28
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.771	9,06	2.813	8,28
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC	EUR	306	1,00	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	1.271	4,15	1.210	3,56
FR0000035818 - ACCIONES Esker SA	EUR	142	0,47	186	0,55
GB00BJFLV09 - ACCIONES Croda International PLC	GBP	249	0,82	451	1,33
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GSK PLC	GBP	166	0,54	277	0,82
NL0013267909 - ACCIONES Akzo Nobel NV	EUR	129	0,42	170	0,50
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	108	0,35	0	0,00
GB00BP6MXD84 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	337	1,10	509	1,50
FR0004152882 - ACCIONES Ciasquin	EUR	871	2,85	849	2,50
BE0003789063 - ACCIONES Deceuninck NV	EUR	130	0,42	77	0,23
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	293	0,96	420	1,23
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	986	3,22	969	2,85
SE0011337708 - ACCIONES AAK AB	SEK	371	1,21	212	0,62
DE000FTG1111 - ACCIONES Fiatex AG	EUR	302	0,99	0	0,00
FR0013227113 - ACCIONES SOITEC	EUR	554	1,81	861	2,53
ES0127797019 - ACCIONES EDP Renovaveis SA	EUR	451	1,47	933	2,75
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	0	0,00	351	1,03
NL0010801007 - ACCIONES IMCD GROUP NV	EUR	292	0,95	456	1,34
NL0000334118 - ACCIONES ASM International NV	EUR	345	1,13	502	1,48
SE0007074281 - ACCIONES HEXPOL AB	SEK	134	0,44	393	1,16
IT0005211237 - ACCIONES ITALGAS SPA	EUR	381	1,25	304	0,90
GB00BYQJC66 - ACCIONES BEAZLEY PLC	GBP	332	1,09	301	0,89
FR0000039299 - ACCIONES Bollere SA	EUR	339	1,11	424	1,25
GB00BWFQGN14 - ACCIONES Spirax Group PLC	GBP	138	0,45	166	0,49
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	158	0,52	239	0,70
GB00BGDT3G23 - ACCIONES RIGHTMOVE PLC	GBP	161	0,53	168	0,50
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ-B	EUR	178	0,58	203	0,60
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC	GBP	0	0,00	333	0,98
CH0024608827 - ACCIONES Partners Group Holding AG	CHF	163	0,53	177	0,52
DK0060336014 - ACCIONES NOVOZYMES A/S-B SHARES	DKK	154	0,50	167	0,49
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	144	0,47	175	0,51
FI0009007884 - ACCIONES ELISA OYJ	EUR	297	0,97	318	0,94
GB00BON8QD54 - ACCIONES BRITVIC PLC	GBP	812	2,65	633	1,86
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	185	0,60	206	0,60
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	260	0,85	99	0,29
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG-REG	CHF	229	0,75	171	0,50
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	149	0,49	180	0,53
CH0418792922 - ACCIONES Sika AG	CHF	150	0,49	118	0,35
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	276	0,90	0	0,00
CH0010645932 - ACCIONES Givaudan SA	CHF	350	1,14	363	1,07
FR0000121147 - ACCIONES FORVIA SE	EUR	133	0,43	0	0,00
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	297	0,97	329	0,97
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	0	0,00	203	0,60
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	289	0,94	298	0,88
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	165	0,54	149	0,44
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG	EUR	328	1,07	335	0,99
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV	EUR	160	0,52	245	0,72
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	182	0,59	182	0,54
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	318	1,04	341	1,00
NO0010096985 - ACCIONES Equinor ASA	NOK	192	0,63	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	351	1,15	156	0,46
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	295	0,97	526	1,55
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics NV	EUR	317	1,04	388	1,14
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	327	1,07	305	0,90
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca PLC	GBP	746	2,44	650	1,91
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	289	0,94	653	1,92
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	0	0,00	154	0,45
DE0008430026 - ACCIONES Munich Re	EUR	250	0,82	312	0,92
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	508	1,66	673	1,98
DE0005552004 - ACCIONES DHL GROUP	EUR	151	0,49	179	0,53
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	180	0,59	0	0,00
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	256	0,84	271	0,80
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	590	1,93	546	1,61
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	353	1,15	566	1,66
SE0000667891 - ACCIONES SANDVIK AB	SEK	144	0,47	194	0,57
FR0000120321 - ACCIONES L' OREAL	EUR	387	1,27	306	0,90
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	250	0,82	0	0,00
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	139	0,46	556	1,64
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	133	0,43	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	300	0,98	321	0,95
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	177	0,58	232	0,68
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	855	2,79	845	2,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0010273215 - ACCIONESIASML HOLDING NV	EUR	509	1,66	316	0,93
GB0005405286 - ACCIONESIHSBC HOLDINGS PLC	GBP	278	0,91	252	0,74
NL0000235190 - ACCIONESIAIRBUS SE	EUR	243	0,80	512	1,51
DE0007236101 - ACCIONESISIEMENS AG-REG	EUR	292	0,95	368	1,08
FR0000130809 - ACCIONESISOCIETE GENERALE	EUR	131	0,43	325	0,96
CH0012005267 - ACCIONESINOVARTIS AG-REG	CHF	323	1,06	383	1,13
CH0012032048 - ACCIONESIROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	529	1,73	612	1,80
NL0000009538 - ACCIONESIPhilips Electronics (Koninklijke)	EUR	261	0,85	270	0,79
JE00B4T3BW64 - ACCIONESIGLENCORE PLC	GBP	0	0,00	178	0,52
GB00B24CGK77 - ACCIONESIRECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	0	0,00	311	0,92
DE0007100000 - ACCIONESIMERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	0	0,00	150	0,44
FR0000120628 - ACCIONESIAXA SA	EUR	400	1,31	552	1,62
IT0000072618 - ACCIONESIINTESA SANPAOLO SPA	EUR	511	1,67	577	1,70
FR0000125338 - ACCIONESICAPGEMINI SE	EUR	319	1,04	324	0,95
FR0000121014 - ACCIONESILVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	915	2,99	1.072	3,15
DE0008404005 - ACCIONESIALLIANZ SE-REG	EUR	218	0,71	391	1,15
FR0000131104 - ACCIONESIBGL BNP PARIBAS SA	EUR	468	1,53	176	0,52
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>26.753</b>	<b>87,43</b>	<b>30.255</b>	<b>89,05</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>26.753</b>	<b>87,43</b>	<b>30.255</b>	<b>89,05</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>26.753</b>	<b>87,43</b>	<b>30.255</b>	<b>89,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>29.525</b>	<b>96,49</b>	<b>33.068</b>	<b>97,33</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).