

TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE INTERNACIONAL FI

Nº Registro CNMV: 4930

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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.

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

Dirección

CL. ORTEGA Y GASSET 20 5ª Planta

28006 - Madrid

900811270

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/12/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo aplica criterios de inversión sostenible, por lo que la mayoría del patrimonio invertido se guiara por principios sostenibles y financieros tratando de priorizar la inversión en compañías que miden su impacto ambiental o social. Se invertirá mas del 75% de la exposición total en Renta Variable global. El resto se invertirá en activos de Renta Fija publica y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos).

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,23	0,54	2,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,83	2,46	1,83	2,44

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	4.659.659,66	5.010.105,06
Nº de Partícipes	4.226	4.359
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	90.525	19,4273
2025	91.394	18,2419
2024	71.303	17,4008
2023	69.060	15,5024

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	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	6,50	11,77	-4,71	4,23	5,85				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,33	05-06-2026	-1,92	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,26	08-04-2026	2,26	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,67	9,33	11,68	9,79	9,45				
Ibex-35	19,26	18,66	19,80	11,67	12,66				
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,70	0,56	0,19	0,20				
MSCI World Net Total Return EUR	11,37	10,30	12,13	11,05	8,49				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,79	7,79	7,66	7,39	7,69				

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,51	0,51	0,51	0,52	2,06	2,90	2,96	2,88

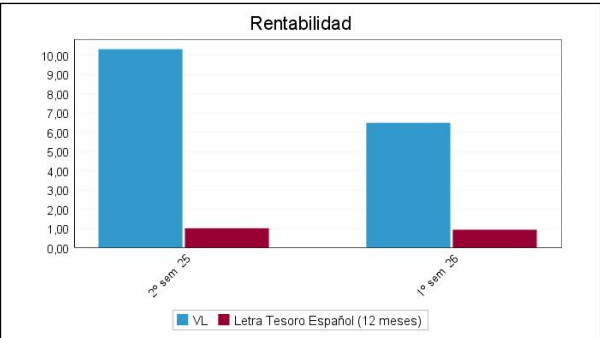
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	1.325.479	30.199	0,68
Renta Fija Internacional	901.931	26.036	-1,50
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	304.179	14.687	2,86
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	13.987	109	8,64
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	89.491	4.282	6,50
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	18.801	3.517	6,23
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	1.869.010	40.987	0,96
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	667.515	12.835	0,73
Total fondos	5.190.392	132.652	0,68

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	86.078	95,09	86.473	94,62
* Cartera interior	3.405	3,76	3.130	3,42
* Cartera exterior	82.673	91,33	83.343	91,19
* 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)	3.184	3,52	2.966	3,25
(+/-) RESTO	1.263	1,40	1.954	2,14
TOTAL PATRIMONIO	90.525	100,00 %	91.394	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)	91.394	90.283	91.394	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,26	-8,62	-7,26	-17,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,29	9,84	6,29	-37,30
(+) Rendimientos de gestión	7,43	10,96	7,43	-33,46
+ Intereses	0,02	0,04	0,02	-52,48
+ Dividendos	1,00	0,58	1,00	69,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,17	9,74	6,17	-37,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,22	0,57	0,22	-62,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	0,03	0,02	-22,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,15	-1,12	-1,15	0,71
- Comisión de gestión	-0,94	-0,96	-0,94	-3,49
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-3,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-5,46
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-9,94
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,09	-0,14	50,66
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	157,15
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	157,15
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	90.525	91.394	90.525	

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

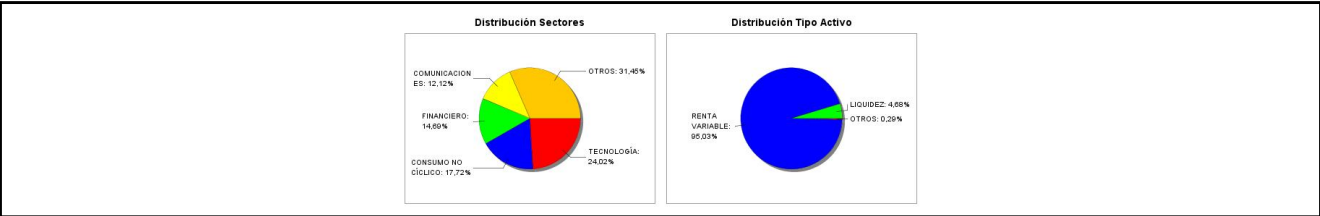
3. Inversiones financieras

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	3.353	3,71	3.130	3,43
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	3.353	3,71	3.130	3,43
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	3.353	3,71	3.130	3,43
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	82.673	91,28	83.168	90,99
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	82.673	91,28	83.168	90,99
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	82.673	91,28	83.168	90,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	86.026	94,99	86.298	94,42

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSCI World Selection Net EUR Index	C/ Fut. MSCI World NTR Index Sep26	4.529	Inversión
Total subyacente renta variable		4529	
TOTAL OBLIGACIONES		4529	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 la que el depositario ha actuado como vendedor/ comprador por un importe de 10.995.511,93 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 1.210 euros, 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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El semestre ha estado marcado por el shock de oferta derivado del conflicto en Irán y el cierre del estrecho de Ormuz, cuyo impacto ha evolucionado desde la amenaza de destrucción de demanda y racionamiento del primer trimestre hacia una resolución progresiva que ha permitido recuperar la actividad en el segundo. El uso de reservas estratégicas (China y EE. UU.) y la paulatina normalización de los suministros han situado a la economía global, al cierre del semestre, en una posición más favorable de la que anticipaban los mercados a comienzos de año.

En términos de actividad, el patrón se ha mantenido constante a lo largo de los dos trimestres: las manufacturas y la inversión han liderado el crecimiento, especialmente en EE. UU., mientras que el consumo ha sido el eslabón más débil, afectado primero por la incertidumbre del conflicto y después por el encarecimiento energético. El impacto regional ha sido desigual: la Eurozona ha sido la más afectada y EE. UU. la más dinámica, con un consumo apoyado por las rebajas fiscales y un fuerte incremento de la inversión empresarial.

En política monetaria, el semestre marca un punto de inflexión: tras un periodo prolongado de bajadas de tipos, abril consolidó el fin de ese ciclo con las primeras subidas en Japón, la Eurozona y los mercados emergentes, mientras la Reserva Federal mantuvo su rango sin cambios. El mensaje inicial de los bancos centrales fue de firmeza ante el riesgo de desanclaje de las expectativas de inflación, pero, conforme avanzó el trimestre, las presiones sobre las materias primas remitieron y los efectos de segunda ronda resultaron más contenidos de lo temido. Así, las subidas de tipos observadas responden más a una adaptación a un entorno global más fragmentado que al inicio de un nuevo ciclo alcista sostenido.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La economía global sigue mostrando un crecimiento sólido. En EE. UU., el consumo se suma al buen comportamiento de la inversión empresarial. En la eurozona se consolida la desinflación hasta el objetivo del 2%, con una actividad aún débil y con Alemania rezagada, con revisiones a la baja debido a un plan fiscal que no está centrado en la inversión, sino en el gasto. En este contexto, el FMI ha mejorado sus previsiones para 2026, elevando el crecimiento global al 3,3% y revisando al alza las perspectivas de China, la eurozona y Alemania gracias a un mayor gasto público y a un entorno de comercio internacional más normalizado, sin nuevas amenazas arancelarias.

En este marco de mejora macroeconómica, los bancos centrales siguen siendo prudentes respecto a la inflación, sin cambios en los tipos de interés en ninguna de las grandes economías, pero dejando la puerta abierta a recortes si la desinflación se consolida o si se produce cualquier debilidad en la creación de empleo. La Reserva Federal mantiene los tipos sin cambios, a la espera de los efectos de los aranceles (subidas de precios por parte de compañías que hasta ahora los habían asumido en márgenes) durante los próximos meses, pero con intención de actuar ante el menor signo de debilidad en el mercado laboral. La nominación del nuevo gobernador, Kevin Warsh, introduce la posibilidad de bajadas de tipos más rápidas de lo esperado en el futuro. Respecto al BCE, las declaraciones de sus miembros no apuntan a cambios en los tipos, aunque sorprendieron los mensajes sobre actuar si el euro continuaba apreciándose. El Banco de Japón, principal foco de atención en los últimos meses mantiene el consenso de mercado de que las subidas de tipos no se llevarán a cabo antes de abril, cuando se disponga de los principales datos salariales.

En EE. UU. y global, el patrón es más polarizado: por el lado positivo, Texas Instruments (+24,2%) y la energía integrada (Exxon +17,5%, Chevron +16,1%) sugieren que los resultados y la guía fueron interpretados como suficientemente sólidos (caja, recompras/dividendos y resiliencia de demanda), con apoyo adicional de Honeywell (+16,6%) como industrial defensivo. Por el lado negativo, la corrección se concentra en software/megacaps y consumo premium: Salesforce (-19,9%), SAP (-18,1%), Adobe (-16,2%), Oracle (-15,6%) y Microsoft (-11,0%), consistente con compresión de múltiplos y/o mensajes de crecimiento más normalizados; también pesa LVMH (-15,2%) y Lululemon (-16,0%) por sensibilidad a demanda discrecional. Lectura del mes: el mercado sigue en modo "selectivo por beneficios", priorizando compañías con

visibilidad de BPA y generación de caja frente a historias de crecimiento donde el guidance no compensa una valoración exigente.

La recuperación de la actividad a nivel global ha mantenido su ritmo durante el mes, con encuestas que muestran un repunte generalizado, apoyado especialmente en el sector manufacturero, que refleja el impacto de los estímulos fiscales iniciados este año. Las revisiones al alza del crecimiento global por parte del FMI y de algunos bancos centrales (Australia y Japón) confirman un escenario positivo para la economía mundial.

A pesar de esta mejora del crecimiento, el mercado no descuenta que suponga un riesgo significativo para la inflación, aunque las bajadas desde los niveles actuales (2% en la eurozona y 2,4% en EE. UU.) resultan complicadas. Por ello, los mensajes de los bancos centrales siguen siendo cautos respecto a nuevos recortes de tipos.

En EE. UU., la declaración de ilegalidad de algunos aranceles dio impulso a los activos de riesgo y, aunque no implica su desaparición —ya que se mantiene una tasa especial durante 150 días—, sí reduce el riesgo de una escalada hacia una guerra comercial.

Por otro lado, los ataques a Irán a finales de mes han reavivado el debate sobre la inflación debido al encarecimiento del petróleo y el gas, factores que han sido determinantes en la evolución reciente de los precios, así como por la fragilidad del entorno geopolítico. Si no se produce un cambio drástico en el escenario —como una escalada bélica o la destrucción de infraestructuras petroleras en Oriente Medio—, la inversión empresarial, clave para el crecimiento en 2026, debería continuar aumentando a medida que avance el año.

En marzo La renta variable global ha mostrado una evolución constructiva en el periodo, aunque con una amplitud interna desigual y una clara diferenciación por resultados empresariales. En Europa, el tono ha sido relativamente sólido gracias al buen comportamiento de compañías defensivas y de calidad, con aportaciones destacadas de Ahold Delhaize, Nestlé y Schneider Electric, que reflejan la preferencia del mercado por modelos de negocio resilientes, visibilidad en márgenes y capacidad de trasladar inflación a precios. También ha sobresalido el bloque ligado a automatización y semiconductores, con STMicroelectronics y BE Semiconductor, señal de que el mercado sigue discriminando positivamente a aquellas compañías expuestas a tendencias estructurales de inversión. En Norteamérica, el liderazgo ha sido más mixto, combinando nombres defensivos como McKesson con industriales y ferroviarias como Canadian Pacific Kansas City y Canadian National Railway, en un contexto en el que la fortaleza operativa ha pesado más que la expansión de múltiples.

El cierre del estrecho de Ormuz provocando subidas en los precios del petróleo y derivados (fertilizantes, combustible aviones, helio para semiconductores) han añadido incertidumbre en un entorno macro que hasta este mes era de reaceleración impulsado por la inversión empresarial y los estímulos fiscales.

Aunque estos motores siguen en marcha (en las encuestas de actividad de momento es el consumidor el más afectado) el efecto negativo de las subidas de inflación en la renta disponible ha llevado a una rebaja de las estimaciones de crecimiento. En la Eurozona ha supuesto una reducción de crecimiento de 40pb. y una subida de inflación de 60pb., lo que duren las interrupciones en el tráfico del estrecho determinará si el efecto es mayor. Los mensajes de los bancos centrales en este entorno han sido de ser intransigentes con subidas de la inflación provocando que el mercado empiece a descontar subidas de tipos desde Junio. La acción de los gobiernos ha tratado de paliar el efecto de las subidas en los precios de energía (reducción de IVA, topes al precio etc...), esto debería limitar el efecto de la subida de precios durante los próximos meses.

Sin conocerse todavía cuanto puede alargarse el conflicto y con las diferencias de entorno frente a 2022 (estímulos fiscales orientados a aumentar inversión y no como en post COVID centrados en estimular demanda, punto de partida de inflación muy inferior ahora, salarios estables frente a las subidas que se iniciaron en 2021, tipos de interés al 2% frente a -0,5%) creemos que los miedos a inflación se trasladaran a menor crecimiento.

El mes de abril estuvo marcado por un sesgo claramente defensivo y pro-energía, en un contexto de corrección global de activos de riesgo. A nivel agregado, la renta variable mundial sufrió su peor mes desde 2022: el MSCI World cayó un 6,3% en dólares, con Europa y Asia liderando los descensos, mientras el repunte del crudo y la reapreciación de expectativas de tipos penalizaron duración, crecimiento y cíclicos. En EE. UU., el trimestre también cerró con deterioro de amplitud: el S&P 500 terminó el 1T26 con un -4,3%, y el liderazgo relativo pasó a factores defensivos como high dividend y low volatility. Los ganadores se concentraron en energía y gas natural —Venture Global (+62,6%), Cheniere (+20,4%), Shell (+17,3%), Exxon (+11,3%) y Chevron (+10,8%)— junto con el bloque de infraestructura AI, donde Marvell destacó con +21,3%.

El conflicto en Irán y las subidas del petróleo y derivados están afectando más a la renta fija gubernamental (por la subida de inflación) que a los activos de riesgo. La fuerte inercia de crecimiento durante el primer trimestre se ha visto reflejada en los resultados empresariales con las expectativas para el año aumentando. El primer mes del trimestre acaba con impulso en las manufacturas y la inversión y deterioro en la demanda interna (ex EE.UU. donde las bajadas de impuestos están compensando la subida de los precios del crudo).

El repunte de inflación esperado por efecto de gasolinas y transporte de momento no se está trasladando a otros sectores (efectos segunda ronda) manteniendo las inflaciones subyacentes en el rango de los últimos meses, con lo que las inflaciones subyacentes siguen contenidas. En este entorno el mensaje de los bancos centrales ha sido de esperar a ver para actuar en Junio con más datos. La duración del conflicto y los efectos en las cadenas de suministro siguen siendo la principal incertidumbre para poder calibrar la política monetaria correcta.

Durante el mes de abril, el comportamiento bursátil ha reflejado una clara concentración del liderazgo en el sector tecnológico, especialmente en semiconductores e inteligencia artificial. La cartera ha obtenido una rentabilidad positiva del 8,42%, apoyada principalmente por compañías como Advanced Micro Devices (+74,26%), Marvell Technology (+66,73%), STMicroelectronics (+60,82%), Infineon (+50,34%) y Texas Instruments (+44,78%). Este patrón sugiere una fuerte rotación hacia valores de crecimiento y compañías vinculadas al ciclo de inversión en chips, centros de datos y automatización, con una contribución relevante tanto de empresas estadounidenses como europeas, lo que favorece una lectura constructiva para las bolsas globales y, en particular, para los segmentos tecnológicos de Europa y Estados Unidos.

En mayo, la cartera ha registrado una rentabilidad positiva del +3,09%, con un liderazgo muy concentrado en tecnología, semiconductores e inteligencia artificial. Destaca Advanced Micro Devices con una subida del +53,10%, seguida por Infineon Technologies (+46,05%), Cisco Systems (+34,44%), Marvell Technology (+30,93%) y STMicroelectronics (+30,78%). Este comportamiento confirma una clara preferencia del mercado por compañías vinculadas a centros de datos, chips, automatización y digitalización. También sobresalen Eli Lilly (+29,82%), apoyada por el buen momento del sector salud de crecimiento, y JD Sports Fashion (+28,38%), que aporta un sesgo positivo desde consumo discrecional. En Europa, el tono ha sido favorable gracias al impulso de Infineon, STMicroelectronics y Atalaya Mining Copper (+16,50%), mientras que en Estados Unidos el soporte principal procede de AMD, Cisco, Marvell y Tesla.

En junio, el comportamiento de las bolsas mostró una rotación sectorial clara: los avances se concentraron en financieras, industria y defensa/aeroespacial, mientras que la tecnología y los semiconductores sufrieron una toma de beneficios relevante. En Europa destacaron Banca Monte dei Paschi di Siena (+24,63%), Segro (+23,89%), Airbus (+21,85%), 3i Group (+21,40%) y Novo Nordisk (+20,01%), lo que sugiere un mercado apoyado en resultados empresariales sólidos, mejora de expectativas en bancos y recuperación selectiva en inmobiliario/logística. A nivel global, también sobresalieron compañías defensivas o industriales como Honeywell (+23,58%), Johnson & Johnson (+18,01%), Progressive (+17,99%) y Ball Corp (+17,93%), reflejando una preferencia por valores con generación de caja visible y menor sensibilidad al ciclo tecnológico.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Return Euro (MSDEWIN INDEX), a efectos meramente informativos y comparativos. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 6,50%, mientras que la del índice de referencia ha sido de 12,68%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de junio de 2026 ha sido de 19,4273363553 euros resultando una rentabilidad de 6,50% en este periodo frente a una rentabilidad del periodo anterior del 10,32%

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 90.524.775,49 euros desde los 91.393.655,99 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de partícipes desciende a 4.226 frente a los 4.359 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 1,01%. 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 6,50%, único fondo de su vocación gestionado por la entidad.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se han adoptado distintas decisiones de inversión orientadas a alinear la cartera con la estrategia del fondo.

La estrategia mantiene un sesgo claro hacia compañías de perfil “compounder” y negocios estables, en detrimento de aquellas empresas con mayor exposición al ciclo económico. Este tipo de compañías, en las que el fondo mantiene una clara sobreexposición frente al benchmark, se caracterizan por su capacidad para reinvertir beneficios durante largos periodos a tasas de rentabilidad elevadas, así como por una mayor facilidad para trasladar la inflación a sus clientes. Desde el punto de vista sectorial, el fondo mantiene una sobreponderación de aproximadamente el 3% en el sector healthcare y de casi el 2% en consumer staples. Por el contrario, las principales infraponderaciones se concentran en information technology, con una infraponderación cercana al 4%, y en consumer discretionary, con una infraponderación de alrededor del 1%.

En términos geográficos, el fondo presenta una mayor exposición a compañías europeas respecto al benchmark, mientras que mantiene una infraponderación en Estados Unidos y en el resto del mundo.

Durante el semestre, los principales movimientos realizados, en línea con la estrategia descrita, han sido la incorporación de nuevas posiciones en Unilever, Universal Music Group, Synopsys, Waste Management y Relx, así como el incremento de posiciones en Accenture, Puig Brands, Apple, Meta y Progressive Corp. Por el lado de las reducciones, destacan ASML, DSV, LVMH, Broadcom y Visa, mientras que se han deshecho por completo las posiciones en Koninklijke Ahold Delhaize, Adobe, Barry Callebaut, Royal Bank of Canada y CRH.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo mantiene posiciones en instrumentos financieros derivados cuya finalidad es exclusivamente la inversión. En concreto, mantiene una posición en un futuro sobre el índice MSCI World con vencimiento en septiembre de 2026. También como inversión se ha comprado una opción PUT sobre el índice S&P 500 con vencimiento en junio, SPX P6500.

Ambas operaciones forman parte de la estrategia de gestión del fondo y tienen como objetivo optimizar la exposición a los mercados de renta variable internacionales mediante el uso eficiente de 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.

Desde la aprobación por parte de CNMV de la nueva política de inversión del fondo (23/11/2021) se ha ido adaptando la cartera a esta nueva política para invertir un mínimo del 50% del patrimonio del fondo en activos que cumplen los criterios de sostenibilidad para alcanzar las características ambientales o sociales que el fondo promueve, de acuerdo con el artículo 8 del Reglamento UE 2019/2088.

Trea Asset Management SGIC, SAU, Sociedad Gestora del fondo, comunica que ha planteado reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas para conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a este Fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero. Para ello, se ha contado con la colaboración de una compañía especializada en este tipo de reclamaciones. Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Suecia proceda a la devolución de retenciones practicadas en este fondo, que han ascendido a un total de 4.577,40 euros.

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 10,67%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 11,37%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 7,79%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

supuestos:

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

Atendiendo a los criterios anteriormente nombrados, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto en el periodo.

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 2026 a 8.084,61 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 2026 por parte de la gestora del fondo:

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

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2026 es de 14.611,06 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al segundo semestre, el escenario central sigue siendo de crecimiento positivo e inflación contenida, con los resultados empresariales como motor de los activos de riesgo. Las elevadas valoraciones de los sectores expuestos a tecnología pueden convertirse en la principal fuente de volatilidad de los mercados; no obstante, esperamos que la mejora de la inflación limite las expectativas de subidas de tipos e impulse los activos de riesgo en la recta final del año.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	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
ES0105777017 - ACCIONES Puig Brands SA	EUR	822	0,91	362	0,40
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	781	0,86	1.025	1,12
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	652	0,72	874	0,96
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	485	0,54	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	614	0,68	868	0,95
TOTAL RV COTIZADA		3.353	3,71	3.130	3,43
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		3.353	3,71	3.130	3,43
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		3.353	3,71	3.130	3,43
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US4385162056 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL	USD	210	0,23	0	0,00
US0584981064 - ACCIONES BALL CORP	USD	455	0,50	0	0,00
US25754A2015 - ACCIONES Domino's Pizza Inc	USD	450	0,50	0	0,00
US1651677353 - ACCIONES Expand Energy Corp	USD	683	0,75	0	0,00
US68902V1070 - ACCIONES Otis Worldwide Corp	USD	429	0,47	0	0,00
DE0007010803 - ACCIONES Rational AG	EUR	417	0,46	0	0,00
US9553061055 - ACCIONES West Pharmaceutical Services I	USD	450	0,50	0	0,00
IE00BKVD2N49 - ACCIONES Seagate Technology Holdings PL	USD	435	0,48	0	0,00
US43849R1059 - ACCIONES Honeywell Aerospace Inc	USD	208	0,23	0	0,00
US92333F1012 - ACCIONES Venture Global Inc	USD	284	0,31	0	0,00
CH1176493729 - ACCIONES Bachem Holding AG	CHF	484	0,53	0	0,00
CH1499059983 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	432	0,48	0	0,00
BE0003874915 - ACCIONES Fagron	EUR	450	0,50	0	0,00
GB00BVZK7T90 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	1.080	1,19	0	0,00
US83443Q1031 - ACCIONES Solstice Advanced Materials In	USD	0	0,00	44	0,05
US26441C2044 - ACCIONES Duke Energy Corp	USD	881	0,97	793	0,87
US45687V1061 - ACCIONES Ingersoll Rand Inc	USD	0	0,00	427	0,47
US6819191064 - ACCIONES Omnicom Group Inc	USD	0	0,00	435	0,48
IT0005508921 - ACCIONES BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA	EUR	390	0,43	732	0,80
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	USD	0	0,00	550	0,60
NL0015000IY2 - ACCIONES Universal Music Group NV	EUR	878	0,97	0	0,00
US7757111049 - ACCIONES Rollins Inc	USD	309	0,34	432	0,47
US09290D1019 - ACCIONES Blackrock Inc	USD	756	0,84	818	0,89
CA1363751027 - ACCIONES Canadian National Railway Co	USD	646	0,71	575	0,63
CA8787422044 - ACCIONES Teck Resources Ltd	USD	1.151	1,27	1.107	1,21
US8725901040 - ACCIONES T-Mobile US Inc	USD	648	0,72	351	0,38
US1152361010 - ACCIONES Brown & Brown Inc	USD	387	0,43	0	0,00
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC	EUR	687	0,76	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	1.087	1,20	1.556	1,70
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JD Sports Fashion PLC	GBP	695	0,77	683	0,75
CA13646K1084 - ACCIONES Canadian Pacific Kansas City L	USD	636	0,70	557	0,61
CA7800871021 - ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	CAD	0	0,00	545	0,60
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	371	0,41	0	0,00
GB00BP6MXD84 - ACCIONES Shell PLC	EUR	348	0,38	0	0,00
US16411R2085 - ACCIONES Cheniere Energy Inc	USD	335	0,37	0	0,00
US5738741041 - ACCIONES Marvell Technology Inc	USD	332	0,37	0	0,00
US5500211090 - ACCIONES Lululemon Athletica Inc	USD	239	0,26	329	0,36
US8425871071 - ACCIONES Southern Co/The	USD	867	0,96	1.000	1,09
US0079031078 - ACCIONES Advanced Micro Devices Inc	USD	881	0,97	0	0,00
NL0015000IQ9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	0	0,00	562	0,61
US9497461015 - ACCIONES Wells Fargo & Co	USD	542	0,60	644	0,70
JP3236200006 - ACCIONES Keyence Corp	JPY	526	0,58	370	0,40
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Inc	USD	483	0,53	622	0,68
SE0011337708 - ACCIONES AAK AB	SEK	0	0,00	346	0,38
AU000000CSL8 - ACCIONES CSL Ltd	AUD	0	0,00	445	0,49
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	342	0,38	798	0,87
US8716071076 - ACCIONES Synopsys Inc	USD	831	0,92	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US12504L1098 - ACCIONES CBRE Group Inc	USD	0	0,00	653	0,71
US3848021040 - ACCIONES WW Grainger Inc	USD	612	0,68	441	0,48
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE INC.	USD	269	0,30	499	0,55
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar Inc	USD	0	0,00	524	0,57
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	437	0,48	0	0,00
US8835561023 - ACCIONES Thermo Fisher Scientific Inc	USD	1.378	1,52	2.004	2,19
US11135F1012 - ACCIONES Broadcom Inc	USD	1.192	1,32	1.710	1,87
NL0012866412 - ACCIONES BE Semiconductor Industries NV	EUR	0	0,00	469	0,51
US8740391003 - ACCIONES TSMC	USD	1.137	1,26	942	1,03
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	775	0,86	800	0,88
US5486611073 - ACCIONES Lowes's Cos Inc	USD	683	0,75	702	0,77
CH0009002962 - ACCIONES BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	0	0,00	743	0,81
GB00B1YW4409 - ACCIONES 3I GROUP PLC	GBP	340	0,38	0	0,00
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	0	0,00	393	0,43
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	553	0,61	706	0,77
GB00B5ZN1N88 - ACCIONES SEGRO PLC	GBP	347	0,38	402	0,44
US58155Q1031 - ACCIONES JMCKESSON CORP	USD	1.181	1,30	1.526	1,67
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	0	0,00	862	0,94
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	489	0,54	454	0,50
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	5.218	5,76	3.901	4,27
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	842	0,93	917	1,00
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	968	1,07	966	1,06
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	789	0,87	0	0,00
IE00B8KQN827 - ACCIONES Eaton Corp PLC	USD	955	1,05	663	0,73
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	1.218	1,35	1.962	2,15
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC-CLASS A SHARES	USD	908	1,00	1.452	1,59
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	1.048	1,16	1.532	1,68
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	405	0,45	344	0,38
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	827	0,91	861	0,94
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	290	0,32	0	0,00
AN8068571086 - ACCIONES SLB LTD	USD	0	0,00	416	0,46
US91324P1021 - ACCIONES UnitedHealth Group Inc	USD	529	0,58	409	0,45
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	601	0,66	632	0,69
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	3.797	4,19	3.488	3,82
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC - A	USD	734	0,81	793	0,87
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture PLC	USD	1.063	1,17	685	0,75
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	1.288	1,42	1.397	1,53
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL	USD	0	0,00	707	0,77
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	435	0,48	456	0,50
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	872	0,96	950	1,04
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	821	0,91	721	0,79
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	661	0,73	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	0	0,00	316	0,35
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	0	0,00	357	0,39
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORPORATION	USD	1.569	1,73	1.215	1,33
US0091581068 - ACCIONES Air Products and Chemicals Inc	USD	848	0,94	718	0,79
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	0	0,00	973	1,06
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA-REG	CHF	1.292	1,43	1.445	1,58
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RE	EUR	855	0,94	1.057	1,16
US74460D1090 - ACCIONES Public Storage	USD	485	0,54	385	0,42
AU000000GMG2 - ACCIONES Goodman Group	AUD	377	0,42	343	0,38
US2538681030 - ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	412	0,45	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway Inc	USD	859	0,95	839	0,92
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	358	0,40	430	0,47
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	264	0,29	410	0,45
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics NV	EUR	357	0,39	362	0,40
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca PLC	GBP	816	0,90	1.033	1,13
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	3.862	4,27	3.234	3,54
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	3.538	3,91	3.649	3,99
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	933	1,03	1.062	1,16
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	930	1,03	868	0,95
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	487	0,54	505	0,55
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	1.750	1,93	1.683	1,84
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	2.646	2,92	2.432	2,66
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	558	0,61
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	923	1,02	1.424	1,56
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	893	0,99	872	0,95
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	696	0,77	1.262	1,38
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	954	1,05	899	0,98
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	0	0,00	931	1,02
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	411	0,45	1.476	1,61
FR0000131104 - ACCIONES BGL BNP PARIBAS SA	EUR	779	0,86	626	0,68
TOTAL RV COTIZADA		82.673	91,28	83.168	90,99
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		82.673	91,28	83.168	90,99
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		82.673	91,28	83.168	90,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		86.026	94,99	86.298	94,42

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).