

TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE INTERNACIONAL FI

Nº Registro CNMV: 4930

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

Depositorio: 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

28006 - Madrid

934675510

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/12/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable 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 guiará por principios sostenibles y financieros tratando de priorizar la inversión en compañías que miden su impacto ambiental o social. Se invertirá más del 75% de la exposición total en Renta Variable global. El resto se invertirá en activos de Renta Fija pública 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,23	2,58	2,52	1,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,46	2,43	2,44	3,59

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	5.010.105,06	5.460.127,74
Nº de Partícipes	4.359	4.569
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	91.394	18,2419
2024	71.303	17,4008
2023	69.060	15,5024
2022	71.870	13,7089

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	0,96	0,00	0,96	1,90	0,00	1,90	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	4,83	4,23	5,85	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 (%)	-2,15	10-10-2025	-4,52	03-04-2025	-3,22	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,41	10-11-2025	3,47	09-04-2025	2,64	24-06-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,90	9,79	9,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ibex-35	16,30	11,67	12,66	23,89	14,65	13,38	13,96	19,59	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,34	0,19	0,20	0,41	0,47	0,50	1,02	0,79	0,00
MSCI World Net Total Return EUR	15,87	11,05	8,49	25,04	14,13	12,70	10,52	15,45	26,06
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,39	7,39	7,69	7,76	7,74	8,62	8,61	9,34	7,80

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

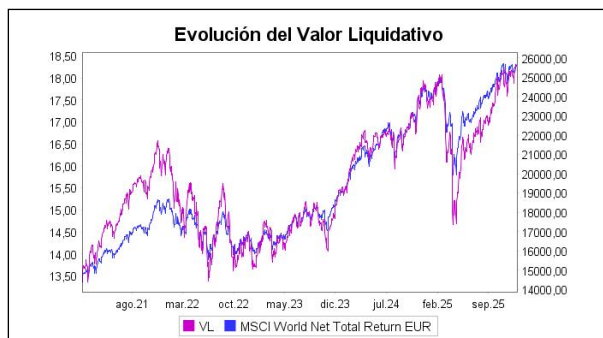
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	2,06	0,51	0,52	0,57	0,63	2,90	2,96	2,88	2,94

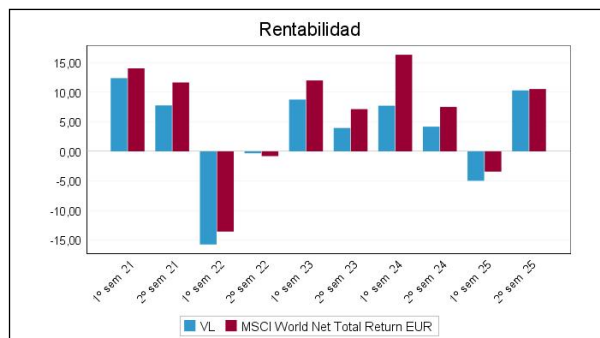
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.185.093	26.956	0,96
Renta Fija Internacional	988.483	27.812	1,15
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	324.693	15.593	3,50
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	8.409	107	10,33
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	91.201	4.441	10,32
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	433.995	6.917	-0,19
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	19.976	3.591	10,54
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	1.531.528	36.173	1,03
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	505.519	10.572	-0,78
Total fondos	508.890	132.161	1,13

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	86.473	94,62	83.247	92,21
* Cartera interior	3.130	3,42	2.979	3,30
* Cartera exterior	83.343	91,19	80.268	88,91
* 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)	2.966	3,25	2.326	2,58
(+/-) RESTO	1.954	2,14	4.709	5,22
TOTAL PATRIMONIO	91.394	100,00 %	90.283	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)	90.283	71.303	71.303	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,62	31,84	18,19	-134,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,84	-5,12	6,58	-346,56
(+) Rendimientos de gestión	10,96	-4,08	8,74	-444,41
+ Intereses	0,04	0,06	0,09	-23,80
+ Dividendos	0,58	0,09	0,73	773,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,74	-5,04	6,54	-348,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,57	1,04	1,56	-29,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	-0,24	-0,18	-113,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-1,04	-2,17	38,58
- Comisión de gestión	-0,96	-0,94	-1,90	30,66
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	30,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-24,77
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-5,29
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,01	-0,11	911,93
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	778,94
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	778,94
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	91.394	90.283	91.394	

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

3. Inversiones financieras

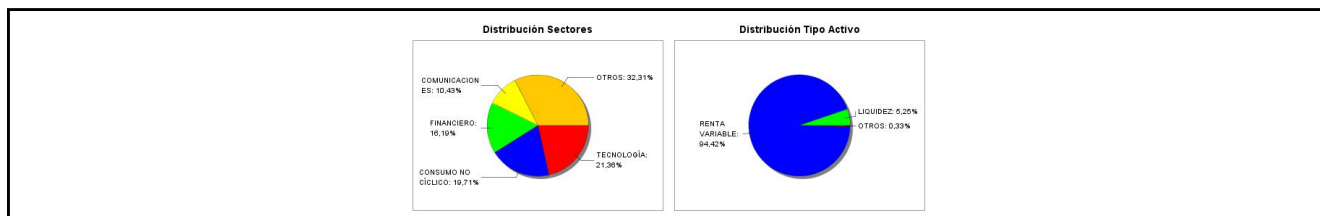
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	3.130	3,43	2.977	3,29
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	3.130	3,43	2.977	3,29
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	3.130	3,43	2.977	3,29
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	83.168	90,99	80.198	88,85
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	83.168	90,99	80.198	88,85
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	83.168	90,99	80.198	88,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	86.298	94,42	83.175	92,14

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
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT SPX US 06/18/26 P6500	7.191	Inversión
Total subyacente renta variable		7191	
TOTAL DERECHOS		7191	
MSCI World Selection Net EUR Index	C/ Fut. MSCI World NTR Index Mar26	5.192	Inversión
Total subyacente renta variable		5192	
TOTAL OBLIGACIONES		5192	

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 aplica.

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 9.268.190,42 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 un 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 segundo semestre de 2025 ha estado marcado por una notable resiliencia de la economía global, superando las expectativas iniciales de debilidad. El período comenzó con un elevado grado de incertidumbre debido al impacto de los aranceles estadounidenses y a las revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento por parte de bancos centrales y organismos internacionales. Sin embargo, la evolución posterior fue sensiblemente más positiva: la inflación repuntó menos de lo previsto y la debilidad del consumo fue compensada por un fuerte aumento de la inversión, especialmente en EE. UU., donde la inteligencia artificial se consolidó como un motor clave de crecimiento. Este factor permitió contrarrestar los efectos negativos de los aranceles y mantener los diferenciales de crédito en niveles mínimos, pese al incremento de las emisiones tanto públicas como privadas.

La Reserva Federal optó por recortar los tipos de interés ante la debilidad en la creación de empleo, una tendencia también visible en la eurozona, especialmente en los sectores exportadores. Las políticas monetarias y fiscales expansivas, junto con la estabilidad de los precios del petróleo, contribuyeron a que las economías continuaran creciendo, al tiempo que las presiones inflacionistas se fueron moderando. El apoyo fiscal en economías como China ayudó a contrarrestar debilidades estructurales en el último trimestre, y los nuevos estímulos anunciados en EE. UU., Japón, Corea del Sur, Suecia y Alemania para comienzos de 2026 apuntan a que los gobiernos seguirán desempeñando un papel activo para sostener los niveles de crecimiento en los próximos trimestres.

En los mercados financieros, las bolsas globales mantuvieron una trayectoria alcista, impulsadas por las grandes tecnológicas vinculadas a la inteligencia artificial, un fuerte rally en Japón tras los anuncios de estímulos y las subidas de la renta variable europea, apoyadas en el buen comportamiento del sector bancario. El crédito corporativo mostró diferenciales comprimidos y bajas probabilidades de impago en grado de inversión, mientras que en el segmento high yield se registraron repuntes puntuales asociados a insolvencias en algunos fondos de crédito privado, aunque el mercado primario continuó operativo. Los rendimientos de la deuda pública a largo plazo se mantuvieron estables tanto en EE. UU. como en la eurozona, con una reducción de los diferenciales frente a Alemania, mientras que en Japón repuntaron por factores fiscales y por la cautela mostrada por el Banco de Japón.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La evolución macroeconómica durante el primer mes del trimestre ha sido mejor de lo esperado, con el consumo retomando el crecimiento mientras el sector manufacturero continúa digiriendo la incertidumbre geopolítica y comercial. Este buen arranque creemos que se verá respaldado por unos aranceles que, finalmente, no han resultado tan disruptivos como se temía. Además, el componente geopolítico -especialmente la estrategia de aislamiento hacia China- ha tenido un peso relevante, más allá del mero impacto comercial.

Con un crecimiento que no muestra signos de deterioro e incluso podría mejorar en el último trimestre del año, el BCE ha empezado a transmitir que no ve necesidad de realizar nuevos ajustes en los tipos de interés, en línea con el mensaje

reciente de la Fed. En general, las bajadas de tipos parecen entrar en una fase de pausa, a la espera de mayor claridad sobre la evolución de la inflación, especialmente en relación con el impacto de los aranceles y los precios de las materias primas. Esto está provocando movimientos en los tramos largos de las curvas de tipos a nivel global.

Las tres mayores subidas del periodo estuvieron lideradas por Grifols (+26,76%), Oracle (+16,07%) y Thermo Fisher (+15,35%). El fuerte repunte de Grifols se atribuye a la sólida recuperación de su negocio de hemoderivados, que fortaleció sus márgenes y flujo de caja, junto con reiteraciones de su guía financiera y un renovado interés de inversores institucionales. Oracle se benefició del buen desempeño en su segmento de servicios en la nube y licencias empresariales (aunque sin noticias específicas se basa en su posición sectorial). En tercer lugar, Thermo Fisher subió tras superar con holgura las estimaciones del segundo trimestre, elevar su previsión financiera anual y anunciar una adquisición de PPD por 17.600M?USD, mientras que el alivio en las tensiones arancelarias entre EE.UU. y China reforzó su perspectiva

Los datos durante agosto siguen reflejando la solidez de la economía global con la economía europea algo más débil de lo esperado por la contracción de las exportaciones, pero el resto del mundo creciendo a tasas por encima de las que se esperaba. Lo más relevante en el mes ha sido el mensaje de la FED que están esperando el momento para continuar las bajadas de tipos cambiando el mensaje de los últimos meses. Los datos de inflación por efecto de los aranceles no han sido tan fuertes como se temía mientras la creación de empleo sí se ha deteriorado en los últimos meses. Esta es la variable clave para justificar tipos más bajos en los próximos meses.

Respecto al resto de fuentes de riesgo no ha habido más deterioro. Así en lo que respecta a aranceles los acuerdos de EE. UU. con Japón, UE, Corea del Sur, los niveles se mantienen, pero a cambio de un aumento de la inversión en EE. UU. en tres sectores que se han mostrado estratégicos, tecnología (semiconductores), energía y manufacturas. En lo geopolítico las conversaciones entre bloques han dado un respiro a los mercados, aunque siempre en un equilibrio frágil.

Un riesgo latente que creemos se va a alargar en el tiempo y que ha resurgido antes de lo previsto es el tema de Francia y los presupuestos. Obligados a hacer un ajuste (déficits del 5% y deuda por encima del 100%) que políticamente no es viable, va a añadir volatilidad en las próximas semanas.

En agosto, el fondo obtuvo una rentabilidad positiva. Aunque el mercado mostró un comportamiento heterogéneo entre sectores y regiones. El impulso vino principalmente del consumo básico y los metales, con JDE Peet's (+23,79%) y Atalaya Mining (+17,33%) a la cabeza tras reportar sólidos resultados y mejores perspectivas de márgenes. También destacó Novo Nordisk (+18,23%), que recuperó terreno luego de una corrección anterior, impulsado por la fuerte demanda de sus tratamientos para la diabetes y obesidad. En el plano tecnológico, Apple (+9,88%) logró cerrar el mes en positivo pese a una volatilidad generalizada, mientras que el sector bancario también mostró resiliencia, con Royal Bank of Canada (+11,84%) entre los mejores.

Durante las últimas semanas, la actividad económica global se ha mantenido estable, lo que ha llevado a revisiones al alza en las estimaciones macroeconómicas. En la Eurozona, estas revisiones positivas han ido acompañadas de mejoras en los ratings de algunos países (Portugal, Italia y España), lo que refrenda el buen momento macroeconómico. Esto contrasta con las crecientes incertidumbres en Francia, que no se prevé que remitan en el corto plazo.

Las mejoras en las expectativas de crecimiento han venido acompañadas de ligeros repuntes en la inflación. En general, esta se mantiene contenida, aunque la inflación en servicios continúa por encima del 3%.

Durante el mes, la Reserva Federal recortó los tipos de interés, con un mensaje claro: la variable más relevante pasa a ser el empleo. El riesgo de que una contracción en la creación de puestos de trabajo derive en un ajuste del consumo está detrás de esta decisión de carácter "preventivo". En la Eurozona, los tipos se mantuvieron sin cambios y no se espera que se modifiquen hasta el próximo año, siempre que la tendencia de mejora iniciada en la segunda mitad se mantenga. El problema de la deuda y los presupuestos para el próximo año sigue siendo una fuente de volatilidad en Reino Unido, Francia (ya con la misma calificación crediticia que España) y Japón, aunque hasta ahora no se ha trasladado a otros mercados.

En septiembre de 2025, los mercados globales mantuvieron un sesgo positivo. El fondo Trea Cajamar RV Internacional cerró el mes con un rendimiento positivo apoyado, principalmente, por el impulso del sector tecnológico. Tesla (+33.20%) y ASML (+30.08%) encabezaron las ganancias gracias al renovado interés inversor en innovación y semiconductores. Teck Resources (+28.37%) y Atalaya Mining (+16.54%) reflejaron un repunte en el sector minero, mientras que Oracle (+24.37%) y Alphabet (+14.18%) continuaron beneficiándose del ciclo de inversión en inteligencia artificial y automatización

empresarial. Schneider Electric (+13.12%) también destacó, mostrando solidez en soluciones de eficiencia energética e industrial.

Tras un tercer trimestre en el que la actividad sorprendió al alza en la Eurozona y sin grandes sobresaltos en el ámbito geopolítico, la tendencia de las economías sigue siendo constructiva. En EE. UU., a pesar del "cierre de gobierno", las encuestas privadas reflejan un buen tono de actividad (inversión y consumo), aunque persiste cierta incertidumbre en torno a la creación de empleo. En Asia, los acuerdos comerciales con EE. UU. continúan avanzando, lo que ha evitado, por ahora, el escenario de una guerra comercial abierta.

Las reuniones de los bancos centrales se saldaron sin sorpresas: EE. UU. bajó tipos, el BCE los mantuvo y Japón retrasó su subida. Las expectativas apuntan a que este escenario se mantendrá, con la duda de si en EE. UU. habrá otra bajada en diciembre. En cambio, para la Unión Europea y muchos países emergentes, mientras no haya sorpresas negativas en el crecimiento o el empleo, no se esperan movimientos hasta el próximo año.

Durante el mes de octubre, los mercados bursátiles mostraron un comportamiento mixto a nivel global. En Estados Unidos, el repunte estuvo liderado por compañías industriales y del sector salud. Caterpillar (+20,98%) y Thermo Fisher (+16,98%) se destacaron por resultados superiores a lo esperado, beneficiándose de la solidez en la inversión en infraestructura y del crecimiento en el sector biotecnológico. En el ámbito tecnológico, Alphabet (+15,67%) y Broadcom (+12,04%) también ofrecieron buenos resultados, impulsados por ingresos sólidos en publicidad digital y demanda en semiconductores, respectivamente. En Europa, LVMH (+17,60%) y BE Semiconductor (+16,36%) lideraron las ganancias, mostrando resiliencia en el consumo de lujo y en la cadena de suministros tecnológicos.

La coyuntura macro sigue sin ofrecer sorpresas, ni por el lado del crecimiento ni de la inflación, y las incertidumbres geopolíticas continúan remitiendo un mes más (China, Ucrania, aranceles). En este entorno, la debilidad en las manufacturas durante este mes (EE. UU., China, Eurozona) se interpreta como temporal, debido a todos los estímulos previstos de cara a 2026.

En Japón, EE. UU., China, Reino Unido y Alemania, destacan políticas fiscales expansivas, bajadas de tipos (Estados Unidos, Reino Unido) y gobiernos a nivel global enfocados en aumentar la renta disponible (topes en algunos precios de alimentos, bajadas de impuestos) para sostener el consumo y la creación de empleo.

La volatilidad se ha concentrado en los activos expuestos al boom de inversión en inteligencia artificial, con el mercado incorporando en precios las dudas sobre el retorno de algunas inversiones.

Durante el mes de noviembre, la rentabilidad vino impulsada principalmente por el buen desempeño del sector farmacéutico y tecnológico. Las compañías con mejor rendimiento fueron Eli Lilly (+24,64%), impulsada por expectativas positivas en torno a sus tratamientos contra la obesidad, y Barry Callebaut (+23,04%), que sorprendió al alza tras resultados sólidos pese a un entorno de consumo débil en Europa. Destacan también Roche (+18,73%), Alphabet (+13,87%) y AstraZeneca (+12,06%), consolidando el liderazgo de sectores defensivos y tecnológicos.

Las revisiones al alza por parte de bancos centrales y organismos internacionales confirman una reaceleración macroeconómica que debería perdurar, al menos, hasta la primera mitad del próximo año. El impulso procede de una mejora de la inversión empresarial en EE. UU., la eurozona, Japón y China, así como de medidas orientadas a contener los precios en países como Alemania, Suecia y EE. UU. El principal riesgo es que este dinamismo provoque un repunte en los precios de los bienes, dado que en algunos sectores el crecimiento de la demanda podría situarse por encima de la oferta; no obstante, este es un riesgo que se materializaría, en todo caso, en la segunda mitad de 2026.

Durante el mes se ha confirmado el final del ciclo de bajadas de tipos en muchas regiones, con los mercados comenzando a descontar subidas de tipos en Australia y Canadá para la segunda mitad de 2026. Solo se esperan nuevos recortes en EE. UU., Reino Unido, Brasil y México. En Asia, Japón elevó los tipos hasta el 0,75 %, mientras que otros exportadores de la región, como Corea y Taiwán, muestran preocupación por los efectos de una divisa débil sobre la inflación a través del encarecimiento de los bienes importados, especialmente alimentos y energía. Este fin de los estímulos monetarios no esperamos que suponga un freno significativo a la actividad en los próximos trimestres, aunque sí podría generar mayor volatilidad en los tramos largos de la deuda pública.

Durante diciembre el fondo lo hizo mejor que el índice MSCI World (EUR), mientras el fondo subía un 0,49% el índice bajaba un 0,42%, gracias a la selección de valores. A destacar una fuerte contribución de empresas europeas como Atalaya Mining (+17,12%) y Banca Monte dei Paschi di Siena (+15,29%), lo que sugiere un renovado apetito por valores

cíclicos y financieros del Viejo Continente. También se observó una destacada recuperación en sectores industriales y de consumo, como Industria de Diseño Textil (+14,30%) y Lululemon (+13,92%), apuntalados por sólidos resultados corporativos y expectativas de estabilización en las tasas de interés.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI WORLD NET RETURN EURO (MSDEWIN INDEX). La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido 10,32%, mientras que la del índice de referencia ha sido de 10,55%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre de 2025 ha sido de 18,2418641756 euros resultando una rentabilidad de 10,32% en este periodo.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 91.393.655,99 euros desde los 90.282.769,52 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de partícipes aumenta a 4.359 frente a los 4.569 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 1,03. 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 10,32%, único fondo con la misma vocación inversora gestionado por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por otro lado, las tres peores bajadas correspondieron a Novo Nordisk (-28,46%), ASM International (-21,33%) y Teck Resources (-19,61%). La caída más pronunciada fue para Novo Nordisk, que recortó drásticamente la previsión de ventas y beneficios 2025 por una desaceleración en EE.UU. de sus fármacos Ozempic y Wegovy, enfrentando una fuerte competencia de versiones genéricas, litigios y presión regulatoria, además de un cambio inesperado de CEO, lo que provocó una pérdida de capitalización de más de 60 mil M\$ y una oleada de revisiones a la baja por parte de analistas. ASM International sufrió un desplome tras reportar un descenso del 4% en nuevos pedidos trimestrales y no cumplir con las expectativas de analistas, reflejo de una demanda débil para sus equipos de producción de semiconductores. Finalmente, Teck Resources cayó casi un 20%, como resultado de presiones en precios de materias primas y factores sectoriales adversos en minería, aunque no se identificó una fuente directa se trata de una interpretación basada en contexto general de mercado.

Por el lado negativo, se mantuvieron las presiones sobre varias compañías que ya venían mostrando debilidad. CSL Ltd (-21,09%) lideró las caídas tras una revisión a la baja de sus expectativas de crecimiento. Eaton Corp (-10,48%) y Oracle (-9,54%) también decepcionaron al mercado, especialmente esta última, que contrasta con su excelente desempeño trimestral previo. Además, persiste la debilidad en valores como Grifols (-5,92%), Lululemon (-5,53%) y Accenture (-6,79%), lo que refleja una menor confianza del mercado en empresas con perspectivas inciertas o altamente expuestas al ciclo económico. En conjunto, el mes evidenció una rotación hacia valores defensivos y de crecimiento sólido, en medio de un entorno macro aún incierto.

Por el contrario, el mes de septiembre, trajo correcciones relevantes en compañías de consumo y servicios, con Puig (-15,03%) y Lululemon (-12,00%) nuevamente entre las más castigadas, afectadas por preocupaciones sobre márgenes y demanda. S&P Global (-11,26%) y DSV (-10,51%) reflejaron un debilitamiento en el ciclo logístico y financiero. También persistió la presión sobre Texas Instruments (-9,26%) y Salesforce (-7,51%), lo que indica que algunos segmentos tecnológicos aún enfrentan revisiones a la baja o menor visibilidad. En conjunto, el mes mostró una rotación moderada hacia sectores cíclicos como minería e industrial, mientras que las empresas de consumo y servicios financieros fueron penalizadas.

Por el lado negativo, se observaron caídas significativas en empresas financieras y tecnológicas. Progressive Corp (-16,58%) y BNP Paribas (-13,28%) reflejaron la presión sobre el sector asegurador y bancario, en medio de un entorno de tipos aún elevados y menor actividad crediticia. En tecnología, Meta Platforms (-11,71%) y Texas Instruments (-12,12%) decepcionaron a los inversores, afectados por márgenes más estrechos y una demanda menor a la anticipada en ciertos segmentos de hardware. El desempeño dispar de las grandes compañías sugiere un entorno de mercado selectivo, donde la sorpresa en resultados corporativos sigue siendo el principal motor de rentabilidad.

Por el contrario, el sesgo negativo del periodo estuvo liderado por Oracle (-23,10%), tras decepcionar con sus perspectivas

de crecimiento en la nube. JD Sports (-17,09%) y Nvidia (-12,59%) también sufrieron caídas significativas, en el caso de la última, posiblemente por toma de beneficios tras su fuerte rally anterior. El segmento de semiconductores y software mostró debilidad, con caídas en Salesforce (-11,47%) y BE Semiconductor (-11,99%), reflejando cierta rotación fuera de activos de alto crecimiento. En conjunto, los mercados globales se mantienen a la espera de mayor claridad macroeconómica, con los resultados empresariales actuando como principal catalizador en el corto plazo.

En contraste, algunas de las grandes capitalizaciones estadounidenses enfrentaron presiones negativas. Broadcom lideró las pérdidas con una caída del -10,36%, afectada por una toma de beneficios tras su fuerte desempeño anual y preocupaciones sobre la demanda en el segmento de semiconductores. Apple (-3,97%) y PepsiCo (-4,01%) también registraron retrocesos, reflejando cierta cautela del mercado respecto a sus márgenes futuros. En términos sectoriales, el castigo fue más evidente en empresas del sector salud y utilities, con McKesson y NextEra Energy cayendo más de 4%. En resumen, el mes mostró una rotación hacia valores europeos y sectores cíclicos, en un entorno donde los inversores comienzan a posicionarse para un 2026 con menor presión monetaria.

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 marzo de 2026, así como una opción PUT sobre el índice S&P 500 strike 6.500 vencimiento marzo 2026.

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.

El Fondo tiene como objetivo invertir en inversiones sostenibles (art. 9 Reglamento UE 2019/2088). Para su selección se emplean, además de criterios financieros, criterios medioambientales, sociales y de buen gobierno ("ASG"); en particular, las inversiones se relacionan con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS). Se invertirá un mínimo del 90% del patrimonio en renta variable (inversión sostenible), el resto se invertirá en liquidez y coberturas.

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 9,60. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 7,39%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Nuestro ámbito de votación se circunscribe al cumplimiento de alguno de los siguientes supuestos:

" Que la posición agregada de una empresa en las distintas carteras en las que aplique la presente política, suponga el 0,5% o más del capital de la sociedad.

" Que la posición agregada de una empresa, en las distintas carteras en las que aplique la presente política, represente un peso importante para el GRUPO.

" Que el activo forme parte de un fondo art. 9 según el Reglamento (UE) 2019/2088.

" Que el activo forme parte del % de inversión sostenible de un fondo art. 8 según el Reglamento (UE) 2019/2088.

" Que ejercer el derecho de voto suponga un beneficio económico para los accionistas.

Se ha celebrado las siguientes juntas de Accionistas durante el periodo, en relación con los activos en cartera:

" STMicroelectronics

" Novo Nordisk A/S

" AstraZeneca PLC

" Microsoft Corp.

" Inditex

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 segundo semestre de 2025 a 6.849,82 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 2025 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 2025 es de 18.712,20 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al primer trimestre de 2026, esperamos que se mantenga una dinámica de crecimiento mejor de lo previsto, lo que debería seguir apoyando el apetito por el riesgo en las distintas clases de activos. La inflación debería continuar contenida y en una senda descendente. En ausencia de presiones inflacionistas relevantes, la volatilidad podría concentrarse principalmente en los tramos largos de la curva, ante el aumento de emisiones que el mercado deberá absorber a niveles de rentabilidad ya exigentes. Las fragilidades latentes en las valoraciones seguirán presentes, pero con crecimientos nominales globales situándose en la banda alta del período pre-COVID, los resultados empresariales podrían seguir justificando valoraciones elevadas, aunque con un posible cambio en los sectores líderes del mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105777017 - ACCIONES Puig Brands SA	EUR	362	0,40	408	0,45
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.025	1,12	841	0,93
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	0	0,00	425	0,47
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	874	0,96	622	0,69
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	868	0,95	681	0,75
TOTAL RV COTIZADA		3.130	3,43	2.977	3,29
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		3.130	3,43	2.977	3,29
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		3.130	3,43	2.977	3,29
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
US83443Q1031 - ACCIONES Solstice Advanced Materials In	USD	44	0,05	0	0,00
US26441C2044 - ACCIONES Duke Energy Corp	USD	793	0,87	0	0,00
US45687V1061 - ACCIONES Ingersoll Rand Inc	USD	427	0,47	0	0,00
US6819191064 - ACCIONES Omnicom Group Inc	USD	435	0,48	0	0,00
IT0005508921 - ACCIONES BANCA MONTE DEI PASCHI S	EUR	732	0,80	0	0,00
IE0001827041 - ACCIONES ICRH PLC	USD	550	0,60	404	0,45
US7757111049 - ACCIONES Rollins Inc	USD	432	0,47	406	0,45
US09290D1019 - ACCIONES Blackrock Inc	USD	818	0,89	865	0,96
CA1363751027 - ACCIONES Canadian National Railway Co	USD	575	0,63	604	0,67
CA8787422044 - ACCIONES Teck Resources Ltd	USD	1.107	1,21	931	1,03
US8725901040 - ACCIONES T-Mobile US Inc	USD	351	0,38	411	0,46
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	1.556	1,70	1.283	1,42
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JD Sports Fashion PLC	GBP	683	0,75	450	0,50
CA13646K1084 - ACCIONES Canadian Pacific Kansas City L	USD	557	0,61	598	0,66
CA7800871021 - ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	CAD	545	0,60	420	0,47
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX Laboratories Inc	USD	0	0,00	417	0,46
US26875P1012 - ACCIONES EOG Resources Inc	USD	0	0,00	415	0,46
US5500211090 - ACCIONES Lululemon Athletica Inc	USD	329	0,36	376	0,42
US8425871071 - ACCIONES Southern Co/The	USD	1.000	1,09	1.051	1,16
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	562	0,61	508	0,56
US9497461015 - ACCIONES Wells Fargo & Co	USD	644	0,70	1.085	1,20
JP3236200006 - ACCIONES Keyence Corp	JPY	370	0,40	411	0,46
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Inc	USD	622	0,68	438	0,49
SE0011337708 - ACCIONES AAK AB	SEK	346	0,38	306	0,34
AU000000CSL8 - ACCIONES CSL Ltd	AUD	445	0,49	604	0,67
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	0	0,00	587	0,65
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	798	0,87	860	0,95
US12504L1098 - ACCIONES CBRE Group Inc	USD	653	0,71	604	0,67
US3848021040 - ACCIONES WW Grainger Inc	USD	441	0,48	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE INC.	USD	499	0,55	0	0,00
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar Inc	USD	524	0,57	354	0,39
US8835561023 - ACCIONES Thermo Fisher Scientific Inc	USD	2.004	2,19	1.399	1,55
US11135F1012 - ACCIONES Broadcom Inc	USD	1.710	1,87	1.842	2,04
NL0012866412 - ACCIONES BE Semiconductor Industries NV	EUR	469	0,51	445	0,49
US8740391003 - ACCIONES TSMC	USD	942	1,03	0	0,00
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	800	0,88	434	0,48
US5486611073 - ACCIONES Lowe's Cos Inc	USD	702	0,77	726	0,80
NL0000334118 - ACCIONES ASM International NV	EUR	0	0,00	1.289	1,43
CH0009002962 - ACCIONES BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	743	0,81	0	0,00
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ-B	EUR	0	0,00	426	0,47
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	393	0,43	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	706	0,77	1.287	1,43
GB00B5ZN1N88 - ACCIONES SEGRO PLC	GBP	402	0,44	0	0,00
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	1.526	1,67	1.360	1,51
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	862	0,94	950	1,05
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	454	0,50	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	3.901	4,27	4.037	4,47
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	917	1,00	923	1,02
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	966	1,06	1.027	1,14
IE00B8KQN827 - ACCIONES Eaton Corp PLC	USD	663	0,73	900	1,00
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	1.962	2,15	1.575	1,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC-CLASS A SHARES	USD	1.452	1,59	1.409	1,56
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	1.532	1,68	711	0,79
US2546871060 - ACCIONES TWDC ENTERPRISES 18 CORP	USD	0	0,00	342	0,38
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	344	0,38	410	0,45
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	861	0,94	858	0,95
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	0	0,00	398	0,44
AN8068571086 - ACCIONES SLB LTD	USD	416	0,46	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES UnitedHealth Group Inc	USD	409	0,45	0	0,00
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	632	0,69	755	0,84
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	3.488	3,82	2.541	2,81
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC - A	USD	793	0,87	779	0,86
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture PLC	USD	685	0,75	761	0,84
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	1.397	1,53	1.575	1,74
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL	USD	707	0,77	841	0,93
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	456	0,50	798	0,88
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	950	1,04	959	1,06
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	721	0,79	800	0,89
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	316	0,35	1.007	1,12
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	357	0,39	328	0,36
US3119001044 - ACCIONES FASTENAL CO	USD	0	0,00	402	0,45
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORPORATION	USD	1.215	1,33	1.151	1,27
US0091581068 - ACCIONES Air Products and Chemicals Inc	USD	718	0,79	818	0,91
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	973	1,06	990	1,10
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA-REG	CHF	1.445	1,58	1.242	1,38
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RE	EUR	1.057	1,16	1.061	1,18
US74460D1090 - ACCIONES Public Storage	USD	385	0,42	434	0,48
AU000000GMG2 - ACCIONES Goodman Group	AUD	343	0,38	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway Inc	USD	839	0,92	809	0,90
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	430	0,47	411	0,46
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	410	0,45	0	0,00
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	0	0,00	1.033	1,14
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics NV	EUR	362	0,40	418	0,46
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca PLC	GBP	1.033	1,13	774	0,86
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	3.234	3,54	3.311	3,67
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	3.649	3,99	4.749	5,26
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	1.062	1,16	1.677	1,86
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	868	0,95	835	0,92
DE0007037129 - ACCIONES RW E AG	EUR	0	0,00	440	0,49
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	505	0,55	507	0,56
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	1.683	1,84	2.406	2,66
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	2.432	2,66	2.473	2,74
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	558	0,61	403	0,45
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.424	1,56	1.668	1,85
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	872	0,95	419	0,46
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	1.262	1,38	1.276	1,41
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	899	0,98	419	0,46
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	931	1,02	731	0,81
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1.476	1,61	1.065	1,18
FR0000131104 - ACCIONES BGL BNP PARIBAS SA	EUR	626	0,68	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		83.168	90,99	80.198	88,85
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		83.168	90,99	80.198	88,85
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		83.168	90,99	80.198	88,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		86.298	94,42	83.175	92,14

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

TREA Asset Management SGIIC, S.A. (la “gestora”) aplica una Política Remunerativa (“la Política”) plenamente alineada con los principios establecidos en la normativa en vigor y en especial con el artículo 46 bis de la Ley 35/2003, de Instituciones de Inversión Colectiva.

La Política garantiza que el sistema de remuneración sea coherente con una gestión sana y eficaz del riesgo, que evite la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de las IIC gestionadas y promueva el interés del partícipe y la

sostenibilidad a largo plazo.

La Política es de aplicación al conjunto del personal de TAM, con independencia de su relación contractual, y se basa en los principios de proporcionalidad, prudencia, calidad, precaución, supervisión y transparencia.

La remuneración del personal de la gestora se estructura en dos componentes: i) remuneración fija que corresponde al salario estructural del empleado y se determina en función de su experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y las funciones desempeñadas. Este componente constituye una parte suficientemente elevada de la retribución total, de forma que no depende de resultados y permite garantizar una estructura salarial estable y prudente, y ii) remuneración variable, que se abona únicamente cuando resulta sostenible y está justificada por los resultados obtenidos por la entidad, la unidad de negocio y el empleado.

Su evaluación incluye criterios cuantitativos como resultados financieros y no financieros atribuibles al empleado, a su unidad y a la gestora en su conjunto, y cualitativos como conducta profesional, cumplimiento normativo, contribución al control de riesgos, ética y desempeño general. En ningún caso la remuneración variable incentiva la asunción de riesgos excesivos o incompatibles con los perfiles de riesgo y los estatutos de las IIC gestionadas.

Durante el ejercicio 2025, no se han producido modificaciones significativas en la Política Remunerativa respecto a ejercicios anteriores siendo la remuneración abonada por la entidad gestora a su personal durante dicho ejercicio desglosada en remuneración fija por importe de 4.522.060,23 euros y variable por un importe de 1.353.500,00 euros, siendo el número total de beneficiarios de 51, de los cuales 44 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y, 17 los empleados con perfil de riesgos, ascendiendo la remuneración de los primeros a 1.113.245,49 euros como parte fija y 400.000 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 2.000.598,21 euros como remuneración fija y 751.500,00 euros como remuneración variable.

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).