

TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE INTERNACIONAL FI

Nº Registro CNMV: 4930

Informe Semestral del Primer 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). La exposición total en renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro será inferior al 60%. La exposición a riesgo divisa será superior al 30%. No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado), países o mercados donde cotizan los valores (se podrá invertir en mercados emergentes sin límite), rating de las emisiones (o emisores), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil ni sobre el sector económico. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez. Se podrá invertir un máximo del 10% en IIC financieras que sean activos aptos, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	2,58	0,79	2,58	1,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,43	3,57	2,43	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	5.460.127,74	4.097.688,06
Nº de Partícipes	4.569	3.421
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	90.283	16,5349
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	0,94	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,52	03-04-2025	-4,52	03-04-2025	-3,22	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,47	09-04-2025	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ibex-35	19,75	23,89	14,65	13,21	13,98	13,38	13,96	19,59	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,41	0,47	0,62	0,41	0,50	1,02	0,79	0,00
MSCI World Net Total Return EUR	20,32	25,04	14,13	12,49	17,45	12,70	10,52	15,45	26,06
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,76	7,76	7,74	8,62	8,49	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.

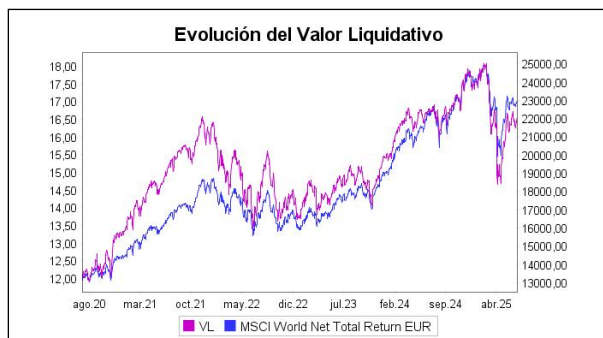
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,20	0,57	0,63	0,71	0,73	2,90	2,96	2,88	2,94

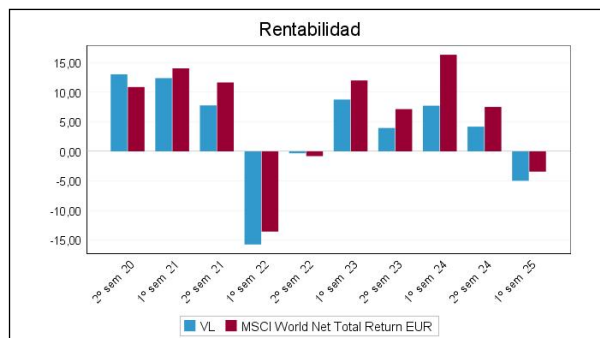
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	953.295	23.439	1,60
Renta Fija Internacional	1.030.387	29.228	1,27
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	326.923	15.652	-1,06
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	7.189	107	0,44
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	71.051	3.582	-4,98
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	449.408	7.118	-0,04
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	20.846	3.698	-4,87
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	1.409.299	34.934	1,32
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	399.358	9.072	-0,40
Total fondos	4.667.756	126.830	0,80

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	83.247	92,21	67.674	94,91
* Cartera interior	2.979	3,30	-2	0,00
* Cartera exterior	80.268	88,91	67.676	94,91
* 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)	2.326	2,58	1.658	2,33
(+/-) RESTO	4.709	5,22	1.971	2,76
TOTAL PATRIMONIO	90.283	100,00 %	71.303	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)	71.303	71.637	71.303	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	31,84	-4,56	31,84	-799,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,12	4,09	-5,12	-225,51
(+) Rendimientos de gestión	-4,08	5,13	-4,08	-179,64
+ Intereses	0,06	0,06	0,06	-1,60
+ Dividendos	0,09	0,00	0,09	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,04	5,38	-5,04	-193,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,04	0,03	1,04	3.357,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,24	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,24	-0,10	-0,24	139,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-1,05	-1,04	-0,90
- Comisión de gestión	-0,94	-0,96	-0,94	-1,35
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	22,05
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	10,12
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-8,30
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-76,35
+ 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	-76,35
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	90.283	71.303	90.283	

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

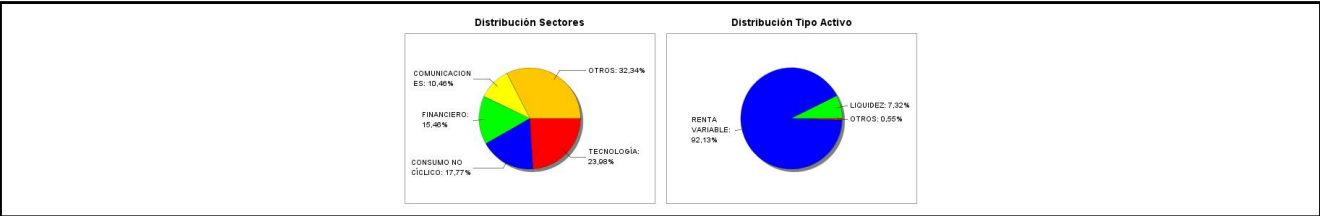
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.977	3,29	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.977	3,29	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.977	3,29	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
TOTAL RV COTIZADA	80.198	88,85	0	0,00
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	80.198	88,85	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	67.674	94,90
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	80.198	88,85	67.674	94,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	83.175	92,14	67.674	94,90

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 09/19/25 P5800	5.909	Inversión
Total subyacente renta variable		5909	
TOTAL DERECHOS		5909	
MSCI World USD	C/ Fut. MSCI World Index Sep25	6.967	Inversión
Total subyacente renta variable		6967	
TOTAL OBLIGACIONES		6967	

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

30/05/2025 TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE INTERNACIONAL FI Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo HR TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE INTERNACIONAL FI Cambio lugar de publicación Número de registro: 311816
30/05/2025 TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE INTERNACIONAL FI Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE INTERNACIONAL FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4930), al objeto de modificar su política de inversión. Número de registro: 311763
11/04/2025 TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE INTERNACIONAL FI Fusión de IIC La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de TREA CAJAMAR RV EUROPA SOSTENIBLE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4929), por TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE INTERNACIONAL FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4930). Número de registro: 311325

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

	SI	NO
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 39.207.662,63 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 primer semestre ha estado marcado por un entorno de elevada incertidumbre por las tensiones geopolíticas (Ucrania, Irán) y al cambio de paradigma en las políticas económicas de EE.UU.. Las medidas proteccionistas adoptadas imponiendo aranceles del 10% (40% China) ha supuesto una revisión a la baja de las estimaciones de crecimiento a nivel global y contramedidas de los diferentes países en forma de estímulos fiscales y bajadas de tipos. Este nuevo equilibrio alcanzado supone que los gobiernos van a tratar de estimular la demanda interna (consumo e inversión) paliando el efecto negativo de menor comercio internacional siempre que no haya una escalada en los aranceles o las tensiones geopolíticas.

El activo que ha salido peor parado de los acontecimientos del semestre ha sido el dólar que ha dejado de servir como activo refugio en momentos de incertidumbre y refleja las dudas del mercado respecto al "excepcionalismo" americano de los últimos años (consumidor que impulsa demanda global con los flujos "reciclandose" en bolsa y bonos) basado en déficits fiscales persistentes.

La Eurozona en este entorno se muestra como una región con menor inflación, menores déficit, bajadas de tipos y un

estímulo fiscal para los próximos años con el aumento del gasto en defensa con Alemania por primera vez dispuesta a aumentar deuda para estimular la economía interna.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La economía global ha seguido avanzando con buen tono durante el mes con mejora en EE.UU. y China. La Eurozona sigue estancada, lo positivo es que el deterioro parece haberse contenido. La atención no obstante ha estado en las primeras medidas de la nueva Administración en EE.UU.. El resumen sería que se han centrado más en ámbitos de política interna (reducción programas de gasto, acciones contra la inmigración ilegal) y las temidas tarifas sólo se han anunciado para conseguir los anteriores objetivos. El balance por tanto es que, de cara al resto del mundo, es que Trump ha sido menos beligerante de lo que se temía. Eso no significa que la incertidumbre haya disminuido, sino que queda latente.

Los bancos centrales en el mes han seguido con mensajes constructivos respecto a la evolución de la inflación. Excepto Japón, con los tipos reales más negativos del mundo, y Brasil, por problemas de déficit y credibilidad del mercado, el resto de los grandes han mantenido o bajado tipos y el mercado sigue descontando bajadas a nivel global durante la primera mitad de año.

Durante el mes los fondos que más aportaron fueron los de renta variable americana, mientras que los fondos con más sesgo a tecnológicas americanas se quedaron rezagados, al contrario de lo que sucedió el año pasado.

El primer mes con el nuevo presidente en EE.UU. se ha saldado con un cambio importante en la percepción de los riesgos macro (menor crecimiento con inflación sin grandes cambios). Las tarifas se han convertido en un riesgo real conforme avanzaba el mes y han sido principal factor desestabilizador. Aunque los datos de economía real continúan con la inercia positiva de los últimos meses las medias que se han ido anunciando (control inmigración, reducción gasto público y tarifas) tienen un efecto negativo para el crecimiento en EE.UU. poniéndose en duda el "excepcionalismo" americano de los últimos años (apoyado en consumo y gasto público) con efectos en el resto del mundo.

Durante el mes también hemos visto las primeras iniciativas para aumentar el gasto en defensa por parte de la UE y nuevos estímulos fiscales en Alemania tras las elecciones. Esto suponen impulsos para el crecimiento de la UE y permitirían paliar los efectos negativos de aranceles. En Asia el adelanto de pedidos ante la entrada de nuevas tarifas ha supuesto un repunte de actividad con la incertidumbre de lo que pueda pasar a partir de abril cuando toda la estrategia arancelaria de EE.UU. entre en vigor, en este entorno China ha seguido con políticas expansivas tanto fiscales como monetarias para mantener el crecimiento del 5%.

Durante el mes de febrero siguieron las divergencias entre el mercado de renta variable americano y el europeo. Los fondos de renta variable europea fueron los que más aportaron a la cartera, especialmente el Ardtur European Focus, gracias al buen comportamiento de la banca europea. Por el contrario, hay que destacar negativamente los fondos americanos y en especial aquellos más centrados en compañías de crecimiento o tecnológicas como el Franklin Templeton Us Large Cap Growth.

Las primeras medidas de la administración Trump siguen marcando los movimientos de los mercados con los bancos centrales empezando a poner en los números lo que hasta ahora se sabe de las políticas arancelarias. En general se asume un menor crecimiento con un ligero aumento de la inflación a nivel global con los efectos más importantes en Canadá y México.

Con el trimestre concluido la subida de las inflaciones parece que va a ser temporal y no el inicio de una escalada que impida a los bancos centrales continuar con bajadas de tipos. Las muestras de debilidad que se han visto en la demanda interna en EE.UU. y la Eurozona y la expectativa de una menor creación de empleo indican que no va a ser fácil pasar los repuntes de precios al consumidor.

Que el ajuste macro sea mayor de lo que se espera dependerá de la agresividad con la que EE.UU. quiera acabar con los déficits bilaterales y cómo de rápido quiera bajar el gasto público. Las noticias positivas por otro lado para el crecimiento vendrán de los estímulos monetarios (bajadas de tipos en EE.UU. y Eurozona) y un aumento de la inversión a partir de la segunda mitad de año.

En marzo los fondos que más restaron fueron los que más sesgo tienen a compañías de crecimiento. Únicamente el fondo de pequeñas compañías europeas, el Independence ET Expansión ha sumado rentabilidad positiva al fondo. En relativo los fondos europeos tuvieron un mejor comportamiento que los americanos y los globales

Los aranceles en EE.UU. han provocado una volatilidad no vista desde los meses del COVID. El efecto disruptivo en la

economía global lo empezaremos a ver en los próximos trimestres, Hasta ahora los datos muestran una fortaleza artificial de las manufacturas y el comercio internacional por el adelanto de pedidos abriéndose una brecha entre las encuestas de confianza y de actividad futura y los datos publicados en la economía real (buenos datos de crecimiento en China, Eurozona y malos en EE.UU. por efecto de la balanza comercial).

Las encuestas de actividad adelantan una bajada del crecimiento global importante en los próximos meses (bajada en nuevos pedidos, órdenes para exportación y producción futura) que debería compensarse con bajadas de tipos y estímulos fiscales.

Los próximos meses van a estar marcados por los acuerdos comerciales a los que finalmente se llegue. Por lo visto durante el mes la sensibilidad de la administración de EE.UU. a la evolución de los mercados, especialmente el bonos americanos ha quedado patente con la marcha atrás de las medidas que sorprendieron al mercado a principio de mes con lo que no esperamos nuevos sustos, pero la incertidumbre pone un techo en los precios de los activos.

Durante el mes de abril los activos de riesgo volvieron a obtener rentabilidad negativa. Destacar especialmente el mal comportamiento del dólar durante el mes, ya que las bolsas americanas y europeas tuvieron rendimientos parecidos pero el efecto divisa penalizó la inversión en Estados Unidos y activos denominados en dólar. En la cartera destacar el buen comportamiento de los fondos europeos que aportaron rentabilidad positiva y especialmente el fondo de pequeñas compañías europeas el Indépendance Europe Small.

Los primeros acuerdos comerciales alcanzados en mayo, junto con una actitud menos beligerante hacia China, han contribuido a reducir la prima de riesgo, aunque la fecha del 9 de julio (cuando volverán a subir las tarifas si no se alcanza un acuerdo) sigue generando incertidumbre.

Los niveles de actividad se están mostrando mucho más sólidos de lo que se esperaba, tras unos meses marcados por el adelanto de pedidos que favorecieron a las manufacturas y exportaciones. Los primeros meses del segundo trimestre no están reflejando una caída de la actividad tan brusca como se anticipaba.

En cuanto a la inflación, la apreciación del euro desde abril y la caída de los precios del petróleo están permitiendo datos mucho mejores de lo esperado en toda la Eurozona, con el mercado descontando tipos de interés entre el 1,75 % y el 2 % para final de año.

En las presentaciones de resultados, las compañías no han revisado de forma significativa sus expectativas, salvo aquellas más expuestas a bienes de consumo, donde las tarifas afectarán negativamente los márgenes. Esto confirma que el entorno es mucho más sólido de lo previsto, lo cual se ha reflejado en el buen comportamiento de los mercados durante el mes.

Durante el mes de mayo destacó el buen comportamiento del fondo de pequeñas y medianas compañías, el Independence et Expansion. Por países, los fondos americanos aportaron mayor rentabilidad que los europeos.

Junio estuvo marcado por tres factores clave: la contención del conflicto en Oriente Medio, datos de actividad mejores de lo esperado y la confirmación de estímulos fiscales. A pesar de la entrada en vigor de nuevos aranceles, la actividad manufacturera se mantuvo sólida, mientras que la demanda interna mostró signos de estancamiento. Esta combinación de datos mixtos se vio acompañada por una moderación en las tasas de inflación a nivel global.

Este entorno permitió que varios bancos centrales continuaran con recortes de tipos de interés, destacando el movimiento del BCE hasta el 2%. Sin embargo, la Reserva Federal mantuvo su postura cauta ante el riesgo de que los aranceles impulsen la inflación en EE.UU., retrasando posibles bajadas de tipos.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 90% MSCI World ESG Leaders Index (GSIN Index) y 10% ECB Deposit Facility Announcement Rate (EUORDEPO Index). La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido -4.98%, mientras que la del índice de referencia ha sido de -3.43%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de junio de 2025 ha sido de 16,5349189 euros resultando una rentabilidad de -4.98% en este periodo frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2024 del 12,25%

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 90.282.769,52 euros desde los 71.303.042,95 euros que partía el

fin del periodo anterior y el número de partícipes aumenta a 4.569 frente a los 3.421 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 1.20%, y el acumulado en el año 2024 ha sido de 2,90%. 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 -4.98%, única a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de enero vendimos la totalidad de algunos fondos de renta variable americana como el Seilern, el Vontobel y el Snyder y en su lugar compramos ETF tanto de renta variable americana como global. Adicionalmente también vendimos el fondo de renta variable asiática, el Fidelity Special Situations

Durante el mes de febrero no se realizaron cambios significativos en la cartera.

Durante marzo redujimos ligeramente la exposición al fondo de renta variable americana con sesgo a compañías de crecimiento, el Legg Mason Clearbridge US Growth. Vendimos la totalidad del fondo de renta variable suiza y en su lugar aumentamos el efectivo de la cartera.

Durante el mes de abril vendimos la totalidad de los fondos de renta variable de Japón y de emergentes que teníamos en cartera y en su lugar compramos futuros del MSCI World.

Durante el mes de mayo iniciamos la transición de la cartera desde la inversión en fondos hacia la inversión en compañías. En esta línea empezamos a vender los fondos de renta variable, así como los ETFs que había en cartera para posteriormente empezar la construcción de cartera con acciones

Este mes de junio se ha realizado el cambio total hacia inversión directa. Pasando de fondos a acciones. La estructura es seguir un equilibrio entre los sectores, algo parecido al índice MSCI World pero con ligeras sobreponderaciones o infraponderaciones. Actualmente, el fondo presenta una sobreponderación al sector salud, algo menor en tecnológico y un peso menor al índice en sectores como materiales o consumo.

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 2025, así como una opción PUT sobre el índice S&P 500 (contrato PUT SPX US 09/19/25 P5800).

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.

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 17.20%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 20.32%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 7.76%.

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.

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 2025 a 8.782,86 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 20.095,92 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante la segunda mitad de año esperamos que la economía global siga perdiendo impulso (más la Eurozona y EE. UU. que Asia), es durante el tercer trimestre cuando esperamos ver los datos más débiles del año de actividad, pero la entrada de los nuevos estímulos fiscales, la mejora en la renta disponible por la bajada de inflación, la desregulación en EE. UU. y el crecimiento del crédito esperamos que sean los revulsivos para tener un último trimestre muy positivo en los activos de riesgo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105777017 - ACCIONES Puig Brands SA	EUR	408	0,45	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	841	0,93	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	425	0,47	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	622	0,69	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	681	0,75	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.977	3,29	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.977	3,29	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.977	3,29	0	0,00
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
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	USD	404	0,45	0	0,00
US7757111049 - ACCIONES Rollins Inc	USD	406	0,45	0	0,00
US09290D1019 - ACCIONES Blackrock Inc	USD	865	0,96	0	0,00
CA1363751027 - ACCIONES Canadian National Railway Co	USD	604	0,67	0	0,00
CA8787422044 - ACCIONES Teck Resources Ltd	USD	931	1,03	0	0,00
US8725901040 - ACCIONES T-Mobile US Inc	USD	411	0,46	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	1.283	1,42	0	0,00
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JJD Sports Fashion PLC	GBP	450	0,50	0	0,00
CA13646K1084 - ACCIONES Canadian Pacific Kansas City L	USD	598	0,66	0	0,00
CA7800871021 - ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	CAD	420	0,47	0	0,00
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX Laboratories Inc	USD	417	0,46	0	0,00
US26875P1012 - ACCIONES EOG Resources Inc	USD	415	0,46	0	0,00
US5500211090 - ACCIONES Lululemon Athletica Inc	USD	376	0,42	0	0,00
US8425871071 - ACCIONES Southern Co/The	USD	1.051	1,16	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	508	0,56	0	0,00
US9497461015 - ACCIONES Wells Fargo & Co	USD	1.085	1,20	0	0,00
JP3236200006 - ACCIONES Keyence Corp	JPY	411	0,46	0	0,00
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Inc	USD	438	0,49	0	0,00
SE0011337708 - ACCIONES AAK AB	SEK	306	0,34	0	0,00
AU000000CSL8 - ACCIONES CSL Ltd	AUD	604	0,67	0	0,00
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	587	0,65	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	860	0,95	0	0,00
US12504L1098 - ACCIONES CBRE Group Inc	USD	604	0,67	0	0,00
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar Inc	USD	354	0,39	0	0,00
US8835561023 - ACCIONES Thermo Fisher Scientific Inc	USD	1.399	1,55	0	0,00
US11135F1012 - ACCIONES Broadcom Inc	USD	1.842	2,04	0	0,00
NL0012866412 - ACCIONES BE Semiconductor Industries NV	EUR	445	0,49	0	0,00
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	434	0,48	0	0,00
US5486611073 - ACCIONES Lowe's Cos Inc	USD	726	0,80	0	0,00
NL0000334118 - ACCIONES ASM International NV	EUR	1.289	1,43	0	0,00
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ-B	EUR	426	0,47	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	1.287	1,43	0	0,00
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	1.360	1,51	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	950	1,05	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	4.037	4,47	0	0,00
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	923	1,02	0	0,00
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	1.027	1,14	0	0,00
IE00B8KQN827 - ACCIONES Eaton Corp PLC	USD	900	1,00	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	1.575	1,75	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC-CLASS A SHARES	USD	1.409	1,56	0	0,00
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	711	0,79	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES TWDC ENTERPRISES 18 CORP	USD	342	0,38	0	0,00
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	410	0,45	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	858	0,95	0	0,00
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	398	0,44	0	0,00
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	755	0,84	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	2.541	2,81	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC - A	USD	779	0,86	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture PLC	USD	761	0,84	0	0,00
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	1.575	1,74	0	0,00
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL	USD	841	0,93	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	798	0,88	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	959	1,06	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	800	0,89	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	1.007	1,12	0	0,00
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	328	0,36	0	0,00
US3119001044 - ACCIONES NESTLE SA-REG	USD	402	0,45	0	0,00
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORPORATION	USD	1.151	1,27	0	0,00
US0091581068 - ACCIONES Air Products and Chemicals Inc	USD	818	0,91	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	990	1,10	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA-REG	CHF	1.242	1,38	0	0,00
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RE	EUR	1.061	1,18	0	0,00
US74460D1090 - ACCIONES Public Storage	USD	434	0,48	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway Inc	USD	809	0,90	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	411	0,46	0	0,00
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	1.033	1,14	0	0,00
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics NV	EUR	418	0,46	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca PLC	GBP	774	0,86	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	3.311	3,67	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	4.749	5,26	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	1.677	1,86	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	835	0,92	0	0,00
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	440	0,49	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	507	0,56	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	2.406	2,66	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	2.473	2,74	0	0,00
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	403	0,45	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.668	1,85	0	0,00
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	419	0,46	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	1.276	1,41	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	419	0,46	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	731	0,81	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1.065	1,18	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		80.198	88,85	0	0,00
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		80.198	88,85	0	0,00
LU0429319774 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds SICAV - US	USD	0	0,00	6.385	8,95
IE00B241CP14 - PARTICIPACIONES FTGF ClearBridge US Large Cap	USD	0	0,00	6.553	9,19
LU0940004913 - PARTICIPACIONES Robeco Sustainable Global Star	EUR	0	0,00	6.332	8,88
LU1797808109 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment Funds I - M	JPY	0	0,00	2.874	4,03
IE00BH480S68 - PARTICIPACIONES GGG Partners Global Equity Fun	EUR	0	0,00	5.420	7,60
IE00BFFF4D54 - PARTICIPACIONES Pacific Capital Ucits Funds PL	USD	0	0,00	1.439	2,02
LU111643042 - PARTICIPACIONES Eleva UCITS Fund - Eleva Europ	EUR	0	0,00	3.148	4,41
LU1832175001 - PARTICIPACIONES Independence ET expansion SICA	EUR	0	0,00	645	0,90
LU2243341331 - PARTICIPACIONES Select Investment Series III S	USD	0	0,00	5.340	7,49
IE000YMX2574 - PARTICIPACIONES Odey European Focus Fund	EUR	0	0,00	1.680	2,36
IE00BMYLVC17 - PARTICIPACIONES IHC SNYDER US CONCENTRATED	USD	0	0,00	5.703	8,00
LU0133096981 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds SICAV - US	USD	0	0,00	1.407	1,97
LU0346390601 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Asian Special	USD	0	0,00	2.021	2,83
LU0278092605 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund - US Equity	USD	0	0,00	5.034	7,06
IE00B531PK96 - PARTICIPACIONES Polar Capital North American F	USD	0	0,00	6.330	8,88
IE00B1ZBRP88 - PARTICIPACIONES Seilern International Funds PL	USD	0	0,00	5.281	7,41
LU0132668087 - PARTICIPACIONES UBAM-SWISS EQUITY-AC	CHF	0	0,00	2.082	2,92
TOTAL IIC		0	0,00	67.674	94,90
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		80.198	88,85	67.674	94,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		83.175	92,14	67.674	94,90

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).