

## TREA NB VALOR EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 1083

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

**Gestora:** 1) NOBANGEST SGIIC, S.A.      **Depositario:** NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** BAILEN 20, S.A.P.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** NOVO BANCO      **Rating Depositario:** B1 (Moody's)

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

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 27/06/1997

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable internacional que invierte más del 75% de su exposición total en renta variable, principalmente de emisores europeos, si bien no se descarta la inversión de forma minoritaria en otros emisores OCDE. El fondo centrará su estrategia en la selección de valores por análisis fundamental, comprendiendo valores de alta, mediana y reducida capitalización. Podrá invertir en divisas distintas del euro, sin ninguna predeterminación en el porcentaje de exposición al riesgo de divisa.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	2,06	0,00	2,06	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,10	0,57	0,10	0,28

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	668.858,94	831.528,15
Nº de Partícipes	576	626
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.112	6,1475
2020	4.573	5,4994
2019	6.378	6,1616
2018	6.631	5,2310

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			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad IIC</b>	11,78	5,40	6,06	12,95	-2,54	-10,75	17,79	-23,67	-5,55

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,88	11-05-2021	-2,01	29-01-2021	-9,49	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,03	05-05-2021	2,03	05-05-2021	6,79	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,82	11,57	12,13	19,96	14,11	25,23	12,72	13,94	21,94
<b>Ibex-35</b>	15,49	13,98	17,00	25,75	21,33	34,23	12,41	13,67	25,83
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,13	0,08	0,00	0,27	0,30	0,51	0,25	0,30	0,26
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	12,18	12,18	12,74	13,20	12,37	13,20	10,36	9,85	9,17

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,03	0,50	0,52	0,36	0,00	0,33	0,00	0,00	0,00

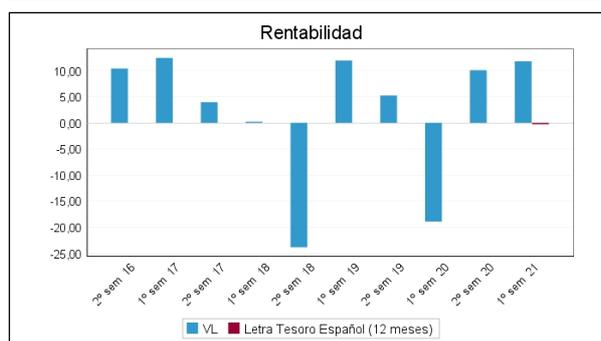
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	105.696	3.357	-0,40
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	13.828	96	1,86
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	4.705	124	8,74
Renta Variable Euro	10.815	767	11,06
Renta Variable Internacional	7.601	661	7,82
IIC de Gestión Pasiva	5.085	376	1,91
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	162.250	4.796	6,46
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	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>309.979</b>	<b>10.177</b>	<b>4,07</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.931	95,60	3.953	86,44
* Cartera interior	581	14,13	1.853	40,52

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.349	81,44	2.100	45,92
* 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)	159	3,87	600	13,12
(+/-) RESTO	23	0,56	20	0,44
TOTAL PATRIMONIO	4.112	100,00 %	4.573	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.573	4.673	4.573	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-21,70	-11,61	-21,70	-10,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,23	-16,07	11,23	-167,73
(+) Rendimientos de gestión	12,48	-13,46	12,48	-189,79
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-82,70
+ Dividendos	1,47	0,52	1,47	-12,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,13	8,34	11,13	-174,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,26	0,00	-0,26	-142,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,24	1,70	0,24	-118,19
± Otros resultados	-0,10	0,00	-0,10	103,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,31	-2,62	-1,31	-51,49
- Comisión de gestión	-0,94	-0,96	-0,94	-55,14
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-55,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,07	-0,02	-79,58
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,02	-0,04	-50,68
- Otros gastos repercutidos	-0,28	-0,10	-0,28	-20,25
(+) Ingresos	0,06	0,01	0,06	405,11
+ 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	0,06	0,01	0,06	405,11
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.112	4.573	4.112	

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

### 3. Inversiones financieras

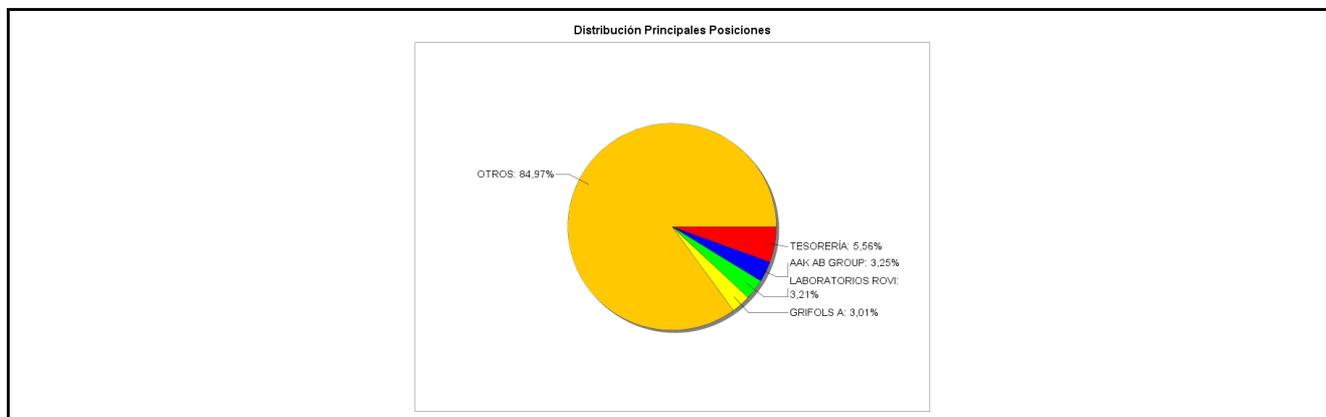
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	582	14,16	1.504	32,89
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	582	14,16	1.504	32,89
TOTAL IIC	0	0,00	349	7,64
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	582	14,16	1.853	40,53
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	3.301	80,27	2.100	45,93
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	3.301	80,27	2.100	45,93
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	3.301	80,27	2.100	45,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.883	94,43	3.953	86,46

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
DJ Euro Stoxx 50	C/Opc. PUT EUROSTOXX50 12/17/21 P3900	468	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STOXX Europe 600 Banks Price EUR	C/ Opc. CALL SX7P 03/18/22 C140 Index	280	Inversión
BNP Paribas	C/ Opc. CALL BN1 FP 12/17/21 C40 Equity	40	Inversión
Total subyacente renta variable		788	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		788	
DJ Euro Stoxx 50	C/ Fut. EURO STOXX 50 Sep21	123	Inversión
Total subyacente renta variable		123	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		123	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

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.

h) Otras operaciones vinculadas:

- 1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Novo Banco, S.A., sucursal en España: 0,10%.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### APARTADO 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME DE GESTIÓN

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

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

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

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

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

Los aumentos de inflación propios de cualquier fase de recuperación macro han sorprendido al alza durante el segundo

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

La rentabilidad del mes de enero se explica principalmente por el buen comportamiento de tres sectores. En primer lugar, el sector de materiales debido a las compañías. El otro sector que tuvo un papel destacado fue el financiero. El otro sector ha sido el tecnológico. Por el lado negativo, El sector del automóvil ha sido el que más ha restado seguido del de consumo no cíclico con compañías.

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

A finales del mes de febrero la probabilidad que otorga el consenso de mercado a una posible subida de los tipos de interés aumentó. Esto provocó que los sectores más vinculados al ciclo económico y más sensibles a los tipos de interés tuvieran unas rentabilidades superiores, mientras que aquellos sectores de carácter más defensivo y que se benefician de unos tipos de interés bajos obtuvieron rentabilidades negativas. En este sentido en la cartera el sector de materiales fue el que más rentabilidad aportó debido a las compañías mineras como Atalaya y Lundin Mining. El sector financiero también tuvo un papel muy destacado gracias a la compañía de brokeraje Flatexdegiro y a las opciones Call que mantenemos del banco BNP. Por el lado negativo, el sector salud y el de consumo básico fueron los que más rentabilidad restaron.

En marzo el ritmo de crecimiento global se ha mantenido en niveles récord durante el mes de marzo, a la fortaleza de las manufacturas se ha unido la recuperación de la demanda interna. EE.UU. lidera la recuperación en la demanda interna apoyada en el estímulo fiscal con los cheques llegando a los hogares. Este impulso iniciado en marzo debería durar varios meses teniendo en cuenta los datos de nuevos pedidos y las expectativas de actividad de las encuestas publicadas. El escenario de recuperación con nuevos estímulos al consumidor en EE.UU. ha aumentado las expectativas de inflación, previendo que la mayor parte de los cheques se gasta en los próximos meses. Durante el trimestre además ha habido varias industrias en las que la apertura de las economías (demanda) ha ido por delante de la puesta en marcha de la capacidad creándose cuellos de botella (acero, semiconductores, químicas) que hacen esperar un aumento de los precios. En los próximos meses a los efectos de una comparativa excepcionalmente débil (en 2020 las economías estaban cerradas) se suman los efectos anteriores, esto explica las subidas de los tipos a largo. Las esperadas subidas de

crecimiento e inflación en los próximos meses, no han cambiado el mensaje de los bancos centrales que han seguido con el mensaje de seguir con políticas monetarias expansivas y la necesidad de estímulos fiscales para poder apuntalar el crecimiento.

Durante el mes de marzo tres sectores aportaron prácticamente la totalidad de la rentabilidad del fondo. El que más rentabilidad aportó fue el de consumo básico, liderado por el buen comportamiento de las compañías de alimentación. En segundo lugar, las compañías industriales como Siemens, Saint Gobaine, Schneider y DSV Panalpina. Finalmente, el sector salud tuvo un excelente comportamiento después de que en el mes anterior fuese uno de los máximos detractores de la cartera. Por el lado negativo, pese a que todos los sectores aportaron rentabilidad positiva, sectores como el de telecomunicaciones y el energético se quedaron atrás respecto al resto de la cartera.

Durante el mes de abril un sector de la cartera destacó por encima del resto. Este sector fue el financiero. Gran parte de la rentabilidad del sector fue debido al excelente comportamiento de la cotización de la compañía de brokeraje Flatexdegiro y en menor medida a compañías aseguradoras como Lancashire Holdings. Otros sectores que también aportaron rentabilidades destacadas fueron el de Tecnología, Materias primas, especialmente las compañías mineras de cobre, y consumo no cíclico. Por el lado contrario únicamente el sector energético restó rentabilidad a la cartera debido a las compañías petroleras y a la opción Call que mantenemos en Total como exposición al sector.

El mes de mayo fue una contraposición del mes anterior en algunos aspectos de la cartera. Mientras que en abril el sector financiero era el que más rentabilidad aportaba gracias, en parte, al buen comportamiento de Flatexdegiro, en el mes de mayo fue al contrario y este fue uno de los máximos detractores (a pesar de doblar sus objetivos de ventas y expectativas para 2025) junto al sector tecnología. Los sectores que más rentabilidad aportaron al fondo fueron salud y consumo cíclico. Hay que destacar que en este último se encuentran compañías que se benefician de la reducción de las restricciones y por tanto del incremento de consumo como el sector minorista y el del automóvil. Otro sector que también tuvo un papel destacado fue materias primas, debido entre otras al buen comportamiento de Atalaya Mining, que compensó el mal comportamiento de Lundin Mining. A pesar de ser ambas compañías mineras de cobre, la última tiene operaciones en Chile, donde el proyecto de incrementar notablemente los impuestos a la minería sobrevuela el sector. En el mes de junio gran parte de la rentabilidad del fondo fue aportada por el sector tecnológico, destacando compañías como Soitec, Capgemini y ASM International. Otros sectores que tuvieron un papel destacado fueron el de telecomunicaciones y el energético, este último impulsado por el repunte de los precios del petróleo durante el mes. Por el lado negativo el consumo cíclico, especialmente el sector retail, ha sido el que más rentabilidad ha restado, seguido del sector bancario y del de materias primas, debido al mal comportamiento de las compañías mineras.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice a efectos meramente informativos y comparativos, el índice de referencia es Eurostoxx 50. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 11.78%, mientras que la del índice de referencia ha sido de 14.40%.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de junio de 2021 ha sido de 6,1475, resultando en una rentabilidad de 11,78% en el semestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2020 del -10,75%.

El patrimonio del fondo, a cierre del trimestre, alcanzó los 4.112 millones de euros desde los 4.573 millones de euros que partía desde el fin del semestre anterior, y el número de participes ha descendido a 589 frente a los 626 a cierre del segundo semestre del año.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el semestre de 2021 el 1,03%, y el acumulado en el año 2020 ha sido de 0,33%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

La rentabilidad media de la liquidez ha sido en este primer trimestre de un 0.12 % anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2020 fue de 0,28%.

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

La rentabilidad del fondo al final del periodo es de 11.78%, superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de enero realizamos cambios significativos en la cartera. Los más relevantes fueron la reducción de la

exposición en compañías españolas como Meliá, Prosegur Cash, Repsol y Merlin, entre otras. Por el lado de las compras incrementamos la exposición al sector financiero europeo como la compañía de brokeraje Flatexdegiro, DNB, AXA y Zurich Insurance. Incrementamos también la exposición al sector tecnológico comprando compañías como ASML holdings, Cap Gemini, SAP o ASM International.

Durante el mes de febrero hemos ido reduciendo exposición a empresas que han subido mucho y que tenían peso relevante (Atalaya Mining, FlatexDegiro Stellantis o ASM International), para incrementar en turismo mediante IAG, Accor o Airbus, así como cambios, Ericsson por Soitec y STMicro o Kerry Group por AAK.

Durante el mes de marzo lo más destacado por el lado de las compras fueron las de AAK Group, Alstom, Vivendi, Eon y RWE. Por el lado de las ventas destacar la reducción de la exposición en el sector financiero después de su buen comportamiento reduciendo las posiciones en Flatexdegiro, DNB y AXA.

Durante el mes de abril no realizamos grandes cambios en la estructura de la cartera. Por el lado de las compras incrementamos la posición que teníamos en Cellnex acudiendo a la ampliación de capital. Aumentamos también el peso en Danone y en Hannover Rueck. Este último fue un cambio de una parte de la posición que redujimos en la aseguradora Lancashire Holdings. Por el lado de las ventas redujimos algunas posiciones después de haber obtenido buenas rentabilidades como en Flatexdegiro, Atalaya Mining y DSV Industries.

Durante el mes de mayo realizamos pequeños ajustes en la cartera. Por un lado, fuimos ajustando los niveles de inversión gracias a las continuas entradas de capital. Durante estos pequeños rebalanceos de la cartera, aprovechamos el efectivo disponible para incrementar la exposición al sector consumo, tanto cíclico como básico, y al sector energético. Además, redujimos ligeramente la exposición en Atalaya Mining tras el buen comportamiento de su cotización en los últimos meses. El sector financiero de la cartera también se vio afectado por algunos cambios: vendimos el banco DNB y KBC mientras compramos Bankinter e ING. Otro cambio que realizamos fue comprar Bolloré y vender Vivendi, la primera es dueña del 27% de la segunda, por lo que mantenemos la exposición, pero a través de un vehículo más barato

Durante el mes de junio no se han realizado grandes cambios en la estructura principal de la cartera. Realizamos pequeños ajustes. Por un lado, redujimos la exposición al sector de materias primas, mediante la reducción de la posición en Atalaya Mining y la venta total de Lunding Mining. También redujimos ligeramente la exposición al sector farmacéutico mediante las ventas parciales de Grifols y Rovi. Por el lado de las compras incrementamos la posición en la compañía de brokeraje Flatexdegiro.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Compramos como medida de inversión ágil, opciones Call de Total con strike 40 y vencimiento diciembre 2021 que representan un 0,18% y opciones Call de BNP strike 40 vencimiento diciembre 2021 que representan un 0,33%. También como medida de inversión ágil compramos Call del Eurostoxx Bancos con strike 140 y vencimiento diciembre 2021 con una exposición del 0.29%. Adicionalmente, como medida de inversión ágil compramos futuros de Eurostoxx que representan un 2.96% del patrimonio. Como medida de cobertura compramos opciones Put del índice Eurostoxx50 con strike 3900 y vencimiento diciembre 2021 que representan un 0.39%.

Las garantías para los futuros del Eurostoxx50 quedan especificadas en Bloomberg y son de 2969 euros.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 11,82%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 15,49%.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 12,18%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En general, NOBANGEST, SGIIC (Antes NOVO BANCO GESTION. SIIC). optará por ejercer los derechos políticos a través del ejercicio de voto a distancia, incluyendo la cadena de custodia, la plataforma de voto y/o cualquier otro medio efectivo que se ponga a disposición de los accionistas. De forma puntual, el equipo Trea podrá decidir caso a caso la

asistencia física a las reuniones anuales o extraordinarias.

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

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

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

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

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

La IIC soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden a final del primer semestre de 2021 a 437,06 euros que corresponden a análisis de RV. El servicio es prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora. Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representaron el grueso del importe global abonado en el ejercicio 2020 por parte de la gestora del fondo: Kepler Cheuvreux, BCP, Bernstein, Goldman Sachs, Exane BNP Paribas, BBVA, BoA, BNP, Morgan Stanley, DB, Santander, SWEDBANK, Sabadell, JPM y Renta 4.

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2021 es de 921,23 euros.

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

No aplica.

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

El final del semestre creemos que marca también el fin de la fase de recuperación a nivel global, cuando se suelen registrar las mayores tasas de crecimiento y de inflación. En los próximos meses esperamos seguir viendo crecimientos, aunque a tasas menores, con la demanda interna como principal motor conforme la pandemia vaya dando muestras de tenerse controlada. Esta fase del ciclo es la que tradicionalmente ha sido más larga en los últimos años con los bancos centrales retirando lentamente los estímulos. Este proceso podría generar volatilidad, pero los mensajes en ese sentido han sido que hasta que la recuperación no esté asentada, es decir hasta que la creación de empleo no sea sostenible, las condiciones financieras seguirán siendo muy laxas (spreads de crédito bajos). Los riesgos que hay a este escenario sería que la recuperación pueda ser más fuerte de lo que se esperaba con lo que la inflación podría sorprender al alza (provocada por los cuellos de botella en las economías o un aumento importante del gasto de los hogares) o bien que por diferentes razones (rebotes, los consumidores aumentan las tasas de ahorro ante la incertidumbre, ineficacia en el gasto público implementado) el crecimiento se reduzca más rápido de lo esperado.

En cuanto a riesgo de activos: procuramos tener una cartera relativamente diversificada para disminuir el riesgo de crédito. La diversificación se realiza tanto geográficamente, sectorialmente, por categorías de activos, por rating y por grado de subordinación.

La SICAV está claramente expuesto a los riesgos relacionados con los mercados de renta fija, riesgos que incluyen aspectos técnicos de los mercados, debilidades macro, temas de gobierno corporativo, y la falta de liquidez en condiciones de

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES06735169H8 - DERECHOS101254 Repsol SA	EUR	0	0,00	3	0,07
ES0105229001 - ACCIONESJ52034940 PROSEGUR CASH SA	EUR	0	0,00	144	3,15
ES0105223004 - ACCIONESJ9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	0	0,00	85	1,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0157261019 - ACCIONES 9330558 LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	132	3,21	83	1,82
ES0171996095 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS	EUR	0	0,00	85	1,87
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	0	0,00	126	2,76
ES0105066007 - ACCIONES 45129498 Cellnex Telecom SA	EUR	81	1,98	0	0,00
ES0142090317 - ACCIONES 127160 OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	0	0,00	85	1,85
ES0178165017 - ACCIONES 7244169 TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	0	0,00	40	0,87
ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	0	0,00	71	1,55
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	34	0,83	66	1,45
ES0118594417 - ACCIONES 127061 INDRA SISTEMAS SA	EUR	0	0,00	125	2,73
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	36	0,89	91	1,98
ES0176252718 - ACCIONES 191285 MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	0	0,00	113	2,47
ES0130670112 - ACCIONES 100517 ENDESA SA	EUR	36	0,87	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA	EUR	0	0,00	165	3,61
ES0171996087 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS	EUR	124	3,01	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES 18686622 AMADEUS IT GROUP SA	EUR	0	0,00	107	2,33
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	81	1,97	115	2,52
ES0113679137 - ACCIONES 127039 BANKINTER SA	EUR	57	1,40	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>582</b>	<b>14,16</b>	<b>1.504</b>	<b>32,89</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>582</b>	<b>14,16</b>	<b>1.504</b>	<b>32,89</b>
ES0182769002 - PARTICIPACIONES 39654795 Gesiuris - Valentum FI	EUR	0	0,00	349	7,64
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>349</b>	<b>7,64</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>582</b>	<b>14,16</b>	<b>1.853</b>	<b>40,53</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
IT0005337495 - ACCIONES 12164216 Portobello SpA	EUR	38	0,93	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES 41633927 STELLANTIS NV	EUR	58	1,41	0	0,00
GB00B10RZP78 - ACCIONES 101534 Unilever PLC	EUR	87	2,11	0	0,00
JE00BN574F90 - ACCIONES 40545704 Wizz Air Holdings Plc	GBP	0	0,00	48	1,06
BMG5361W1047 - ACCIONES 10143164 Lancashire Holdings Ltd	GBP	19	0,45	0	0,00
DE000SAFH001 - ACCIONES 11538856 SAF-Holland SE	EUR	36	0,88	0	0,00
CH0496451508 - ACCIONES 38093833 Teva Pharmaceutical Holding AG	CHF	59	1,43	0	0,00
SE0011337708 - ACCIONES 9868578 AAK AB	SEK	133	3,25	0	0,00
PTSONOAM0001 - ACCIONES 128877 Sonae SGPS SA	EUR	0	0,00	82	1,79
CA0679011084 - ACCIONES 100055 Barrick Gold Corp	USD	0	0,00	81	1,78
US8816242098 - ACCIONES 107244 Teva Pharmaceutical Industries	USD	0	0,00	141	3,07
CA98462Y1007 - ACCIONES 156803 Yamana Gold Inc	USD	0	0,00	81	1,77
AT0000A0E9W5 - ACCIONES 1711979 S&T AG	EUR	0	0,00	90	1,98
DE000FTG1111 - ACCIONES 16313527 Flatex AG	EUR	109	2,64	0	0,00
FR0013227113 - ACCIONES 815103 SOITEC	EUR	58	1,41	0	0,00
BE0003816338 - ACCIONES 7732701 Euronav NV	EUR	20	0,50	135	2,95
FR0011981968 - ACCIONES 40867884 Worldline SA/France	EUR	42	1,01	0	0,00
CA46016U1084 - ACCIONES 52548653 International Petroleum Corp/S	SEK	0	0,00	127	2,77
CY0106002112 - ACCIONES 9593044 Atalaya Mining PLC	GBP	77	1,88	0	0,00
NO0010345853 - ACCIONES 11379990 Aker BP ASA	NOK	77	1,88	0	0,00
NL0000334118 - ACCIONES 102226 ASM International NV	EUR	62	1,52	0	0,00
FR0000039299 - ACCIONES 135710 Bollere SA	EUR	61	1,49	0	0,00
SE0000114837 - ACCIONES 115783 Trelleborg AB	SEK	76	1,86	0	0,00
DE000A0D9PT0 - ACCIONES 8445936 MTU AERO ENGINES AG	EUR	37	0,90	0	0,00
DE0006062144 - ACCIONES 47183276 COVESTRO AG	EUR	0	0,00	76	1,66
DK0060079531 - ACCIONES 120115 DSV A/S	DKK	60	1,46	0	0,00
CH0418792922 - ACCIONES 117976 Sika AG	CHF	60	1,46	0	0,00
FR0006174348 - ACCIONES 7603701 BUREAU VERITAS SA	EUR	41	1,00	0	0,00
CH0010645932 - ACCIONES 1197437 Givaudan SA	CHF	39	0,95	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES 112571 NESTLE SA-REG	CHF	82	1,99	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES 115230 AIR LIQUIDE SA	EUR	90	2,19	0	0,00
DE0008402215 - ACCIONES 153902 HANNOVER RUECK SE	EUR	39	0,94	0	0,00
FR0013176526 - ACCIONES 115556 VALEO SA	EUR	53	1,30	0	0,00
DE000EVNK013 - ACCIONES 7938107 EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	40	0,96	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES 115823 ING GROEP NV	EUR	59	1,45	0	0,00
CH0011075394 - ACCIONES 961642 ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	77	1,88	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES 118412 SAP SE	EUR	78	1,91	0	0,00
FR0010220475 - ACCIONES 221905 Alstom SA	EUR	39	0,94	0	0,00
NL0000226223 - ACCIONES 153916 STMICROELECTRONICS NV	EUR	58	1,40	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	60	1,47	65	1,43
DE0006599905 - ACCIONES 176795 MERCK KGAA	EUR	42	1,03	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES 115761 E.ON SE	EUR	39	0,95	89	1,95
FR0000121972 - ACCIONES 115518 SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	40	0,98	0	0,00
DE0007037129 - ACCIONES 115675 RWE AG	EUR	58	1,42	0	0,00
FR0000120404 - ACCIONES 115227 ACCOR SA	EUR	36	0,88	0	0,00
IT0004176001 - ACCIONES 11796370 PRYSMIAN SPA	EUR	40	0,97	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES L' OREAL	EUR	76	1,84	93	2,04
FR0000051732 - ACCIONES 115240 ATOS SE	EUR	0	0,00	141	3,09
DE000A1EWWW0 - ACCIONES 180001 ADIDAS AG	EUR	65	1,57	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	59	1,43	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES 115304 COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	69	1,68	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES 101491 TOTAL	EUR	55	1,35	82	1,79
FR0000120172 - ACCIONES 115227 ACCOR SA	EUR	0	0,00	166	3,64
NL0010273215 - ACCIONES 163205 ASML HOLDING NV	EUR	41	1,00	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES 876285 AIRBUS SE	EUR	80	1,95	112	2,44
DE0007236101 - ACCIONES 115746 SIEMENS AG-REG	EUR	77	1,87	0	0,00
CH0043238366 - ACCIONES 14982555 ARYZTA AG	CHF	0	0,00	162	3,55
CH0012005267 - ACCIONES 180580 NOVARTIS AG-REG	CHF	0	0,00	71	1,56
CH0012032048 - ACCIONES 115785 ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	61	1,49	66	1,44
NL0000009538 - ACCIONES 101173 KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	80	1,95	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES 115259 DANONE SA	EUR	101	2,46	70	1,53
GB00B24CGK77 - ACCIONES 112156 RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	40	0,98	0	0,00
FI0009005961 - ACCIONES 180739 STORA ENSO OYJ	EUR	40	0,98	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES 328683 DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	EUR	21	0,50	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES 115239 AXA SA	EUR	39	0,94	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES 115265 CAPGEMINI SE	EUR	81	1,97	0	0,00
FR0000124141 - ACCIONES 815394 VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	20	0,48	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES 115428 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	113	2,75	121	2,64
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.301</b>	<b>80,27</b>	<b>2.100</b>	<b>45,93</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.301</b>	<b>80,27</b>	<b>2.100</b>	<b>45,93</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.301</b>	<b>80,27</b>	<b>2.100</b>	<b>45,93</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.883</b>	<b>94,43</b>	<b>3.953</b>	<b>86,46</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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