

TREA NB BOLSA SELECCION, FI

Nº Registro CNMV: 1786

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.

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

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: 15/04/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable nacional que invertirá como mínimo un 75% de su exposición total en renta variable de emisores españoles, si bien no se descarta la inversión de forma minoritaria en emisores de otros países de la OCDE. El fondo centrará su estrategia en la selección de valores por análisis fundamental, comprendiendo valores de alta, mediana y reducida capitalización. Los activos en los que invierte el fondo estarán denominados en moneda euro, con un máximo del 30% en monedas no euro.

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	1,31	0,00	1,31	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	0,74	0,02	0,37

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	771.083,81	924.825,19
Nº de Partícipes	749	794
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	9.833	12,7516
2020	10.618	11,4814
2019	15.073	13,7034
2018	16.999	12,2400

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	0,99	0,00	0,99	0,99	0,00	0,99	patrimonio	
Comisión de depositario			0,10			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	11,06	1,55	9,36	21,36	-6,22	-16,22	11,96	-13,44	-3,95

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,27	20-04-2021	-2,46	25-01-2021	-13,18	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,49	14-05-2021	2,96	06-01-2021	9,53	09-11-2020

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,75	11,59	15,67	27,23	18,92	31,92	11,21	13,74	22,60
Ibex-35	15,49	13,98	17,00	25,75	21,33	34,23	12,41	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,08	0,00	0,27	0,30	0,51	0,25	0,30	0,26
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,24	13,24	13,64	13,98	12,44	13,98	9,38	9,20	12,85

(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.

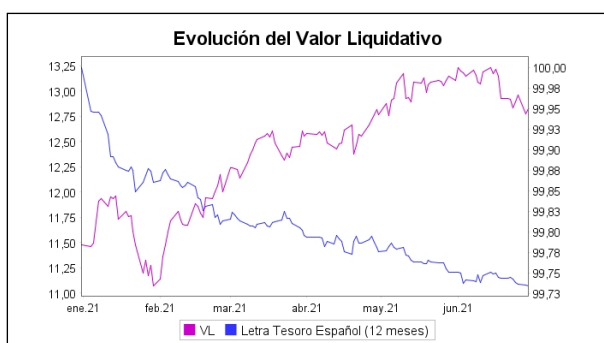
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,16	0,59	0,57	0,33	0,00	0,31	0,00	0,00	0,00

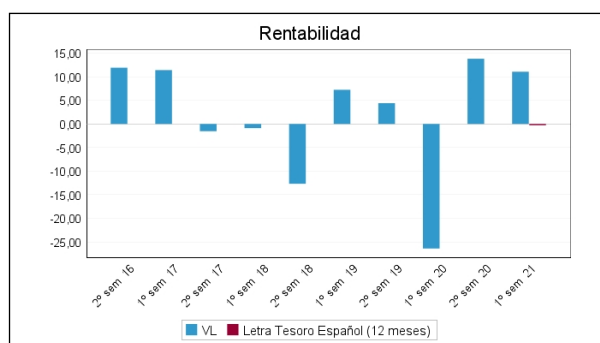
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Total fondos	309.979	10.177	4,07

*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	8.539	86,84	10.219	96,24
* Cartera interior	7.701	78,32	9.469	89,18

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	838	8,52	750	7,06
* 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)	1.266	12,88	249	2,35
(+/-) RESTO	27	0,27	151	1,42
TOTAL PATRIMONIO	9.833	100,00 %	10.618	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)	10.618	10.007	10.618	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,18	-7,01	-18,18	-3,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,91	-24,41	10,91	-149,01
(+) Rendimientos de gestión	12,13	-21,92	12,13	-160,68
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-88,60
+ Dividendos	1,42	0,58	1,42	-12,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,03	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,67	12,74	10,67	-150,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,05	1,03	0,05	-112,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,02	-0,02	53,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,22	-2,52	-1,22	-47,12
- Comisión de gestión	-0,99	-1,01	-0,99	-49,74
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	-49,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-28,24
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	-62,69
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,06	489,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	0,03	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.833	10.618	9.833	

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

3. Inversiones financieras

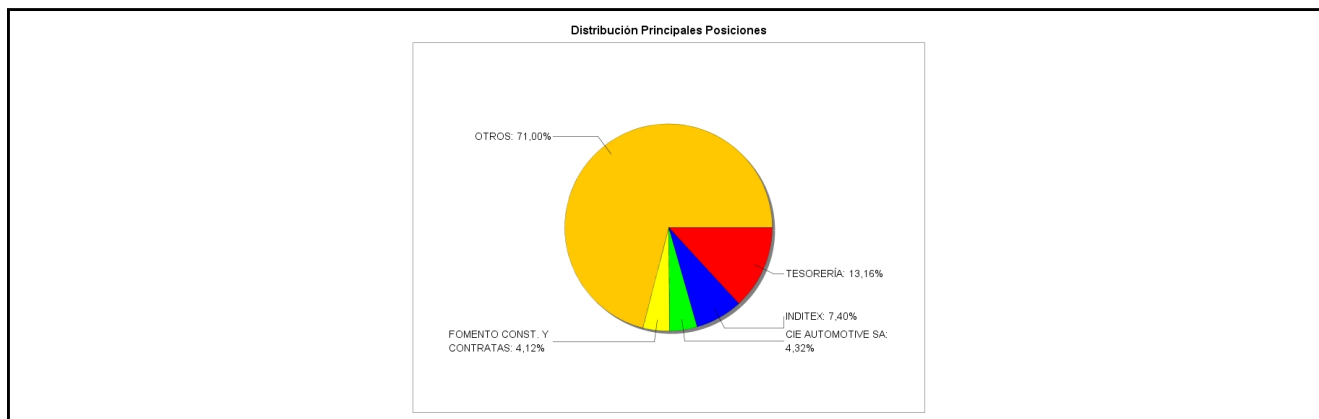
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	7.701	78,31	9.469	89,16
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	7.701	78,31	9.469	89,16
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	7.701	78,31	9.469	89,16
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	838	8,51	754	7,11
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	838	8,51	754	7,11
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	838	8,51	754	7,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.539	86,82	10.223	96,27

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

En este caso, les informamos de que TREA NB BOLSA SELECCION, FI, (con número de registro en CNMV 1786), institución gestionada por NOBANGEST, SGIIC, SA (antes Novo Banco Gestión S.G.I.I.C., S.A.), con fecha 16 de junio de 2021, como consecuencia de un descubierto temporal en cuenta corriente, se ha producido una situación de endeudamiento transitorio superior al 5% sobre el patrimonio. Se prevé que el 17 de Junio quede subsanado.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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.

En el primer trimestre del año ha continuado la entrada de dinero en sectores defenestrados y de perfil cíclico que ya vimos en los dos últimos meses de 2020 (a raíz de la comprobación de la alta efectividad de las vacunas). Básicamente, valores de perfil "value" que estaban y siguen cotizando a múltiplos bajos. Este movimiento ha sido, básicamente, una rotación sectorial: el dinero se ha movido de sectores con un perfil defensivo y/o "Growth" que tan excelente comportamiento han tenido a lo largo de los meses de pandemia.

Bajo nuestro punto de vista, la constatación de la alta efectividad de las vacunas y su posterior aprobación ha tenido su efecto a nivel macroeconómico: básicamente una mejora de las expectativas de crecimiento, inicio de un proceso inflacionario y el descuento de que va a haber una subida de tipos.

Y esto es lo que en parte explica la excelente evolución, no solo en España sino a nivel global, de valores de perfil value (incluido el sector bancario y asegurador) y del segmento de pequeñas y medianas empresas.

Así, en este primer trimestre, el índice mundial de compañías value ha subido cerca de un 10% mientras que el MSCI World Index se ha revalorizado un 5.04%. Si miramos los índices de menor capitalización, el Russell 2000 se ha revalorizado un 12.7% frente al 6% del Standard&Poors y el 2.96% del Nasdaq.

En el plano más microeconómico, la clara infravaloración de muchas empresas ibéricas, ha provocado en los últimos meses varios movimientos corporativos (totales o parciales): Masmovil, Euskatel, ACS, Naturgy, Semapa, Ence, son algunos ejemplos. No nos extrañaría que este movimiento continuase en el corto plazo.

Y centrándonos en los sectores que mejor lo han hecho y más han contribuido al buen hacer del índice español, destacaríamos al sector petróleo (Repsol), materiales (Mittal y Acerinox), financiero (bancos y Mapfre) y Telefónica e Inditex. En el lado opuesto se ha situado, en este primer trimestre, el sector eléctrico con Iberdrola y REE a la cabeza. En el lado positivo, la fuerte subida del sector financiero en general, fue la que más rentabilidad aportó al fondo en el trimestre. Buen comportamiento en el trimestre del sector materiales, tanto papel (Altri, Ence, Semapa) gracias a la fuerte subida que se ha visto en el precio de la pulpa, primero en China pero que luego se acabó trasladando a Europa, y de ahí a las cotizaciones de estas compañías, como acero (Acerinox). Salud (Rovi, Faes Farma), Petróleo (Repsol, Tubacex) e Industriales (FCC, Gestamp, Logista, IAG) también tuvieron buen comportamiento.

Por el lado negativo, el sector eléctrico restó rentabilidad al fondo, y se aprovechó las fuertes caídas del sector renovable para incrementar posiciones a lo largo del trimestre. Otros valores que restaron fueron Grifols, Applus, Aena y Ferrovial, éstos dos últimos fueron eliminados de la cartera hacia mediados del trimestre.

Los principales asuntos que han marcado los movimientos de los mercados en el segundo trimestre han sido:

o Inflación y su repercusión en los tipos de interés. Los datos de inflación que hemos ido conociendo tanto en EE.UU como en Europa han batido expectativas. Y aunque una gran parte de los economistas y analistas coinciden en que es algo coyuntural (muy influenciado por los cuellos de botella generados tanto en el mercado laboral como en el de los procesos de producción), los plazos para la normalización de la inflación se han alargado y ya se esperan para principios del año que viene.

Por lo demás, conviene destacar los mensajes de la Fed en los que descarta una subida de tipos hasta que no haya una recuperación consistente del mercado laboral, aunque comienzan a surgir las primeras voces dentro de la institución pidiendo lo contrario. Con todo, el mercado descuenta una subida de tipos a principios de 2023.

o Buenos datos de vacunación. Tal y como se preveía ha evolucionado de manera exponencial, estando ya gran parte de la población de los países desarrollados vacunados con, al menos, una dosis. El "pero", son las nuevas variantes más virulentas que están dándose, como la Delta, y los sustos que pegan al mercado (sobre todo al sector turístico) aunque las vacunas se están mostrando efectivas.

o Resultados empresariales. En términos generales, la mayoría de resultados han estado por encima de lo esperado por el mercado. En el caso del Ibex35, la cifra se eleva hasta el 75%, En el caso del Eurostoxx50 un 81% y en el caso del Standard&Poors un 87%.

Conviene destacar que los sectores financiero, energético y tecnológico han sido los mejores.

Por último, en lo que llevamos de año conviene destacar que desde que está Biden en el Gobierno de los EE.UU las formas han cambiado (existe menos tensión) aunque, no nos engañemos, el fondo de la política geopolítica sigue siendo muy parecido sobre todo con lo que respecta a China.

En el segundo trimestre el Ibex 35 se ha revalorizado un +2.81% muy impulsado por el sector financiero. El fondo, debido en parte a la infraponderación de bancos en cartera, se ha revalorizado un +1.55% por debajo de su índice de referencia.

A pesar de la infraponderación en bancos, el mal comportamiento de otros sectores en cartera lastró la rentabilidad del fondo. Penalización del sector materiales (Altri, Tubacex y Acerinox, tras la penalización que sufrió el valor por la colocación de la mitad de la participación que Nippon Steel tiene en la acerera española con un descuento de más del 5%) así como del sector industrial (CAF, Applus, FCC, IAG, ACS) y en especial de Indra que sufrió una fuerte caída al conocerse la noticia del cese del presidente Abril-Martorell por parte del Gobierno.

En el lado positivo, buen comportamiento del sector renovable a raíz de la opa lanzada por el fondo sueco EQT sobre Solarpack con una prima del +45% frente al cierre del día anterior. El sector telecomunicaciones (Telefónica, Mediaset) y salud (Grifols, Rovi) también aportaron rentabilidad positiva al fondo. Por último, destacar el debut en bolsa de Artech.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX-35 (Ibex Index), aunque el fondo no tiene intención de replicarlo. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 11.06%, mientras que la del índice de referencia ha sido de 10.75%.

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 12,7516, resultando en una rentabilidad de 11,06% en el semestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2020 del -16,22%.

El patrimonio del fondo, a cierre de semestre, alcanzó los 9.833 millones de euros desde los 10.618 millones de euros que partía desde el fin del trimestre anterior, y el número de participes ha descendido a 749 frente a los 794 a cierre del segundo semestre del año.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el último trimestre de 2021 el 0,57%, y el acumulado en el año 2020 ha sido de 0,31%. 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 0,02 % anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2020 fue de 0,37%.

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

La rentabilidad del fondo al final del periodo es de 11.06%, 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 primer trimestre hemos virado el fondo de valores de mayor capitalización hacia valores medianos y pequeños, compañías que cotizan fuera del Ibex 35.

En este sentido hemos realizado a lo largo del trimestre los siguientes cambios:

- En el sector eléctrico - renovable: se han incluido valores nuevos como Acciona, Grenergy y Solarpack. Se ha reducido el peso en Iberdrola y se ha vendido toda la posición en Naturgy (por considerar adecuado el precio de la OPA).

- En el sector financiero: Se ha vendido todo en Liberbank y Catalana Occidente y se ha reducido el peso en BBVA y Santander. Se ha incrementado el peso en Mapfre y se ha comprado Alantra.

- En el sector industrial: Se han eliminado de cartera Aena, Ferrovial y Logista. Se ha incrementado el porcentaje en ACS Applus y CAF. Como valores nuevos hemos incluido Elecnor, FCC, IAG y Talgo.

- En consumo cíclico: Se ha disminuido el peso en Inditex y se ha vendido Meliá Hoteles. Se ha incrementado en Gestamp y se ha incluido Vista Alegre.

- En el sector materiales: hemos comprado tres empresas portuguesas. Altri (fabricante de papel tisú) que se ve muy beneficiada por la subida de los precios de la pulpa, primero en China, pero posteriormente se ha trasladado a Europa. Corticeira Amorim, fabricante de tapones de corcho para la industria de la alimentación y bebida, y Vista Alegre, fabricante de vajillas de porcelana y cristalería con contratos firmados para IKEA y Zara entre otros.

- Otras compras realizadas han sido: Agile Content, Ebro Foods, Faes Farma, Gigas Holding, Sonae y Tubacex.

- Por el lado de las desinversiones: se ha vendido toda la posición en Berkshire Hathaway, Renault, Galp y Semapa (ésta última aprovechando la opa ofrecida por el principal accionista de la compañía).

Al final del periodo el fondo se encuentra invertido al 87% en renta variable, representando España un 78% de la cartera y un 10% en Portugal.

Los sectores con mayor peso son el industrial (20% del fondo), financiero - asegurador (14%), consumo cíclico (18%), telecomunicaciones (11%) y materiales (7%)

Durante el segundo trimestre se ha incrementado el peso los dos grandes bancos, BBVA y Santander. También se ha incluido en cartera IAG por las mejores perspectivas de vuelta a la normalidad tras la evolución en el calendario de vacunación. Otros valores donde hemos incrementado posición son FCC, CAF, Catalana Occidente, Talgo, Corticeira Amorim, Ebro Foods y Acerinox. Hemos acudido a la salida a bolsa de Artech.

Por el lado de las ventas se han realizado varios cambios. En primer lugar, se ha sustituido Repsol por Galp por ofrecer esta última un mayor descuento frente a valoración y se ha reducido el peso en Tubacex. En el sector eléctrico, se ha vendido la posición en Solarpack (tras la opa presentada el valor se quedó sin potencial) manteniendo sólo una posición

en Grenergy, la cual hemos incrementado en el trimestre. Euskaltel es otro valor que hemos vendido por falta de potencial tras la opa anunciada por Mas Móvil en abril. Eliminamos la posición en Indra ante la incertidumbre en cuanto a la estrategia de la compañía tras la salida forzosa de Abril Martorell y ante los rumores de una posible compra de todo o una participación en ITP Aero (para lo cual necesitaría, a nuestro parecer, una ampliación de capital). En el sector salud, hemos vendido Faes Farma. Finalmente vendimos las acciones de Linea Directa que recibimos por la participación en Bankinter.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo el fondo no realizó operaciones con instrumentos derivados

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

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 13,75%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 15,49%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 13,24%.

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

En el primer semestre de 2021, se ha ejercido el derecho de voto para las sociedades INDITEX, FCC, GIGAS, AMADEUS, TUBACEX, ROVI, CAF, APPLUS, CIE, SOLARPACK, ACERINOX, TELEFONICA, GLOBAL DOMINION Y MEDIASET

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 trimestre de 2021 a 1.058,23 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 2.261,71 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.

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 mercado adversas. La SICAV intenta mitigar estos riesgos con ciertas técnicas de coberturas y el uso de posiciones en efectivo, pero no puede eliminarlos.

A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión. A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105563003 - ACCIONES 20144837 Corp ACCIONA Energias Renovabl	EUR	107	1,09	0	0,00
ES0105521001 - ACCIONES Arteche	EUR	78	0,79	0	0,00
ES0178430098 - ACCIONES 101450 Telefonica SA	EUR	0	0,00	18	0,17
ES06784309D9 - DERECHOS 101450 Telefonica SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES06735169H8 - DERECHOS 101254 Repsol SA	EUR	0	0,00	14	0,13
ES0129743318 - ACCIONES 127086 Elecnor SA	EUR	179	1,82	0	0,00
ES0105079000 - ACCIONES 28645495 Greenergy Renovables	EUR	250	2,55	0	0,00
ES0105102000 - ACCIONES 48170020 Agile Content SA	EUR	118	1,20	0	0,00
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	0	0,00	145	1,36
ES0105223004 - ACCIONES 9288382 GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	223	2,27	197	1,86
ES0157261019 - ACCIONES 9330558 LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	EUR	234	2,38	190	1,78
ES0171996095 - ACCIONES 10550128 GRIFOLS	EUR	216	2,20	540	5,08
ES0121975009 - ACCIONES 117393 CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	356	3,62	157	1,48
ES0126501131 - ACCIONES 307675 NMAS1 DINAMIA SA	EUR	253	2,58	0	0,00
ES0105093001 - ACCIONES 39722958 Gigas Hosting SA	EUR	70	0,71	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	218	2,22	226	2,12
ES0173093024 - ACCIONES 217484 RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	0	0,00	168	1,58
ES0173358039 - ACCIONES 313327 RENTA 4 BANCO SA	EUR	19	0,20	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES 45129498 Cellnex Telecom SA	EUR	322	3,28	0	0,00
ES0105046009 - ACCIONES 27639867 AENA SME SA	EUR	0	0,00	199	1,87
ES0175438003 - ACCIONES 127168 PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	EUR	0	0,00	74	0,70
ES0105022000 - ACCIONES 39841020 APPLUS SERVICES SA	EUR	288	2,93	180	1,70
ES0184933812 - ACCIONES 119148 Zardoya Otis SA	EUR	99	1,00	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES 191366 Miquel y Costas & Miquel SA	EUR	0	0,00	103	0,97
ES0122060314 - ACCIONES 117508 FCC	EUR	406	4,12	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR	188	1,91	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0116920333 - ACCIONES 215485 GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	114	1,16	204	1,92
ES0178430E18 - ACCIONES 101450 Telefonica SA	EUR	357	3,63	324	3,06
ES0113900J37 - ACCIONES 100158 BANCO SANTANDER SA	EUR	260	2,64	530	4,99
ES0130960018 - ACCIONES 1197824 ENAGAS SA	EUR	0	0,00	180	1,69
ES0178165017 - ACCIONES 7244169 TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	0	0,00	162	1,53
ES0112501012 - ACCIONES 330338 EBRO FOODS SA	EUR	213	2,16	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	268	2,73	315	2,97
ES0105630315 - ACCIONES 153235 CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	424	4,32	397	3,74
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	288	2,92	404	3,80
ES0167050915 - ACCIONES 117825 ACS Actividades de Construccio	EUR	181	1,84	272	2,56
ES0144580Y14 - ACCIONES 115724 Iberdrola SA	EUR	0	0,00	819	7,71
ES0118594417 - ACCIONES 127061 INDRA SISTEMAS SA	EUR	0	0,00	209	1,97
ES0132945017 - ACCIONES 127093 TUBACEX SA	EUR	117	1,19	0	0,00
ES0152503035 - ACCIONES 305278 MEDIASET ESPANA COMUNICACION	EUR	201	2,04	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES 127005 ACERINOX SA	EUR	153	1,55	181	1,70
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	0	0,00	412	3,88
ES0176252718 - ACCIONES 191285 MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	0	0,00	143	1,35
ES0105027009 - ACCIONES 40798542 CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	0	0,00	317	2,99
ES0118900010 - ACCIONES 7423829 Ferrovial SA	EUR	0	0,00	342	3,22
ES0168675090 - ACCIONES 26559408 LIBERBANK SA	EUR	0	0,00	101	0,95
ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA	EUR	191	1,94	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES 127111 Gas Natural SDG SA	EUR	0	0,00	190	1,79
ES0124244E34 - ACCIONES 127079 MAPFRE SA	EUR	285	2,90	159	1,50
ES0109067019 - ACCIONES 18686622 AMADEUS IT GROUP SA	EUR	297	3,02	417	3,93
ES0148396007 - ACCIONES 233954 INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	728	7,40	911	8,58
ES0130625512 - ACCIONES 119131 ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	0	0,00	136	1,28
ES0113679137 - ACCIONES 127039 BANKINTER SA	EUR	0	0,00	133	1,25
TOTAL RV COTIZADA		7.701	78,31	9.469	89,16
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		7.701	78,31	9.469	89,16
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		7.701	78,31	9.469	89,16
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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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
PTSON0AM0001 - ACCIONES 128877 Sonae SGPS SA	EUR	200	2,03	0	0,00
PTVAA0AM0019 - ACCIONES 128779 VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	EUR	60	0,61	0	0,00
PTSEM0AM0004 - ACCIONES 169843 Semapa-Sociedade de Investimen	EUR	0	0,00	180	1,70
PTALTOAE0002 - ACCIONES 9490279 ALTRI SGPS SA	EUR	262	2,66	0	0,00
PTCOR0AE0006 - ACCIONES 128761 CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	132	1,35	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES 100193 Berkshire Hathaway Inc	USD	0	0,00	380	3,58
PTGALOAM0009 - ACCIONES 866606 GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	183	1,86	88	0,82
FR0000131906 - ACCIONES 209793 RCI BANQUE SA	EUR	0	0,00	107	1,01
TOTAL RV COTIZADA		838	8,51	754	7,11
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		838	8,51	754	7,11
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		838	8,51	754	7,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.539	86,82	10.223	96,27

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).