

## GLOBAL BEST SELECTION, FI

Nº Registro CNMV: 3753

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

**Gestora:** 1) NOBANGEST SGIIC, S.A.    **Depositario:** CECABANK, S.A.    **Auditor:** BAILEN 20, S.A.P.  
**Grupo Gestora:**    **Grupo Depositario:** CECA    **Rating Depositario:** B1 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.nbggestion.es](http://www.nbggestion.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@tream.com](mailto:admparticipes@tream.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: 05/02/2007

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo global que, a criterio de La Gestora, podrá invertir tanto directa como indirectamente (a través de IIC) 0-100% en renta fija, renta variable y otros instrumentos financieros, sin que esté preestablecido ningún porcentaje por tipo de activo, pudiendo invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC de gestión alternativa. En renta fija podrá invertir en activos públicos y/o privados, sin ninguna limitación por emisores/mercados, área geográfica, duración o rating, pudiendo estar toda la cartera en renta fija de baja calidad crediticia (inferior BBB-) o incluso sin rating. Los emisores/mercados serán de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 50% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. El riesgo divisa podrá llegar al 100% de la exposición total. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/EC.

#### 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	1,51	0,00	1,51	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,10	0,55	0,10	0,27

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	517.425,54	524.827,60
Nº de Partícipes	90	100
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	7.089	13,7011
2020	7.044	13,4207
2019	7.009	13,3193
2018	5.945	12,7617

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	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	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>	2,09	1,35	0,73	3,04	1,44	0,76	4,37	-8,29	0,46

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,39	20-04-2021	-0,39	20-04-2021	-2,12	09-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,27	01-04-2021	0,41	01-03-2021	1,58	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>	1,97	1,76	2,17	2,74	1,75	5,32	1,95	4,81	7,20
<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>	2,80	2,80	2,96	3,13	3,36	3,13	3,50	3,75	3,51

(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.

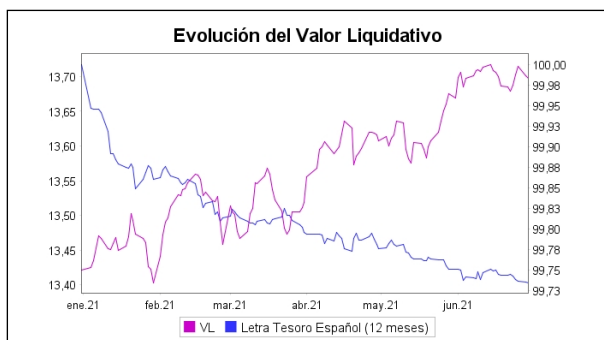
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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>	0,42	0,24	0,18	0,14	0,00	0,14	0,00	0,00	0,00

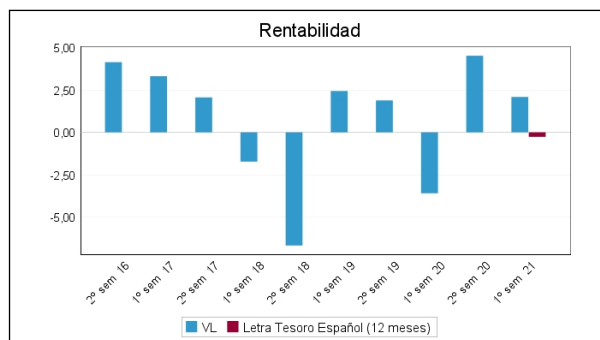
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.041	99,32	5.867	83,29
* Cartera interior	501	7,07	952	13,52

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	6.516	91,92	4.885	69,35
* Intereses de la cartera de inversión	24	0,34	30	0,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	171	2,41	1.158	16,44
(+/-) RESTO	-123	-1,74	18	0,26
TOTAL PATRIMONIO	7.089	100,00 %	7.044	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)	7.044	6.842	7.044	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,42	-1,47	-1,42	-160,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,07	-1,93	2,07	-209,61
(+) Rendimientos de gestión	2,36	-1,45	2,36	-266,63
+ Intereses	0,33	0,42	0,33	-58,74
+ Dividendos	0,09	0,06	0,09	-38,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,26	1,83	0,26	-154,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,32	1,08	1,32	-224,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,19	0,02	-101,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,38	0,93	0,38	-55,01
± Otros resultados	-0,03	0,12	-0,03	-34,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,48	-0,29	-37,77
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	-48,91
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-48,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,05	-0,07	40,84
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	-60,63
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	13,88
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,68
+ 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	-99,62
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.089	7.044	7.089	

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

### 3. Inversiones financieras

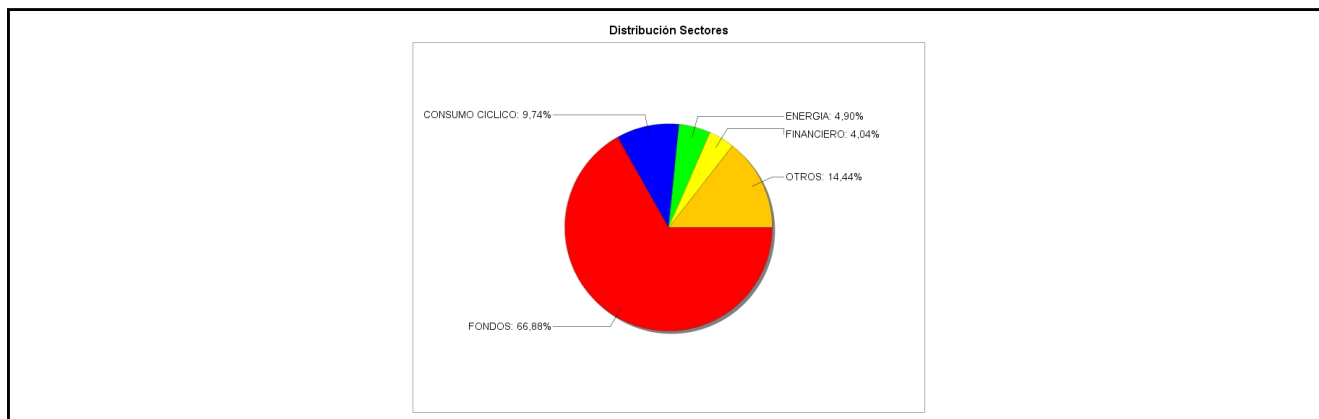
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	135	1,91	436	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	400	0,00
TOTAL RENTA FIJA	135	1,91	836	0,00
TOTAL RV COTIZADA	172	2,43	117	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	172	2,43	117	0,00
TOTAL IIC	193	2,73	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	501	7,07	952	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.398	19,72	1.836	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	1.398	19,72	1.836	0,00
TOTAL RV COTIZADA	557	7,84	423	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	557	7,84	423	0,00
TOTAL IIC	4.548	64,17	2.626	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	6.502	91,73	4.885	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.003	98,80	5.837	0,00

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 SX5E 08/20/21 P3900 Index	1.170	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Pescanova	C/ Opc. CALL PESCANOVA CONV	300	Inversión
Total subyacente renta variable		1470	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		1470	

#### 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. 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 aplicable.

#### 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 fondo mantiene su estrategia oportunista y la estructura general de cartera. En renta fija se ha aprovechado la liquidez proveniente de vencimientos y recompras para invertir en algunos bonos que ofrecen alta rentabilidad. En renta variable se han vendido acciones del sector turismo y real estate para aumentar peso en los sectores industrial y tecnológico. En fondos, se ha invertido en algunos fondos que intentar beneficiarse de algunas megatendencias concretas, como por ejemplo el 5G o las residencias de estudiantes.

#### c) Índice de referencia.

Este fondo no incluye en su folleto ningún índice de referencia o benchmark.

#### 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 13,7011, resultando en una rentabilidad de 2.09% en el último semestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2020 del 0,76%.

El patrimonio del fondo, a cierre del trimestre, alcanzó los 7.089 millones de euros desde los 7.044 millones de euros que partía desde el fin del semestre anterior, y el número de participes ha descendido a 90 frente a los 100 a cierre del segundo trimestre del año.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el primer semestre de 2021 el 0,42%, y el acumulado en el año 2020 fue de 0,14%. 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 0,10 % anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2020 fue de 0,27%.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo es de 2.09%. Inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora, gestionados por la entidad gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta fija, salen de cartera los bonos CaixaBank 1% 25/06/24, Danske Bank 0 7/8 % 22/05/23, Gestamp 3 1/2 % 15/05/23, Lloyds Float 21/06/24, NIBC Bank 2% 09/04/24, Ferrari 0.25% 16/01/2021, Renault Float 04/11/24 y Santander 1% Perp. También se han vendido por completo las acciones de Fresenius, Wells Fargo, Logista, Marriot, Mastercard, Plastic Omnium, y Merlin.

Por la parte de nuevas inversiones, destacamos la compra de los bonos IAG 0 5/8% 17/11/22, NH Hotel 4% 02/07/26, Pemex 3 3/4% 21/02/24 y Quabit 8 1/4% 04/04/23. También han entrado en cartera acciones de Ebro Foods, Maire Tecnimont, Vinci, Dassault Aviation, Global Dominion, Prosus, Pinduoduo y Facebook.

En fondos de inversión, hemos vendido Schroder ISF EURO Corporate Bond, iShares Money Market ETF y Neuberger Uncorrelated Fund. Por otra parte, hemos suscrito Aegon European ABS, AXA World Global Inflation, GSA Coral, GVC Gaesco 300 Places Worldwide, Liontrust GF Special Situations, M&G Optimal Income, Mirae Asia Great Consumer Equity, Neuberger Berman 5G Connectivity, Pictet TR Atlas y Robeco Credit Income.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha operado durante el semestre con opciones sobre el índice Eurostoxx 50, con objetivo de inversión.

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.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

En cuanto a los instrumentos que forman parte de las inversiones recogidas en el apartado 48.1.j, su peso conjunto asciende a 0,05%. Los activos que forman parte de este apartado son: Harmony Capital Special Class-E, un bono Convertible Pescanova, S.A. 5,125% 200417, ESF 5,25% 15022020. Las participaciones Harmony Capital Special Class-E, (BMG430345634) pertenecen a un compartimento de propósito especial en liquidación.

Dada la situación de insolvencia en la que se encuentra la entidad emisora del bono ESF 5,25% 15022020 (XS0925276114), Espíritu Santo Financiere S.A., NOBANGEST, SGIIC (Antes NOVO BANCO GESTION. SIIC). decidió acogerse a la declaración de impago del bono y ha presentado la correspondiente reclamación ante el Greffe du Tribunal de Commerce Cite Judiciaire, encontrándose a la espera de la resolución de la misma.

## 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 1.97%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 15,49%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 2,80%.

## 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 769,37 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 1480,27euros.

#### 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.

## 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
ES0313307219 - BONO BANKIA 1,00 2024-06-25	EUR	0	0,00	103	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	103	0,00
ES0377993029 - CEDULAS 34090404 TDA CAM 0,00 2023-07-28	EUR	70	0,98	75	0,00
ES0377966009 - CEDULAS 34090414 TDA CAM 0,00 2023-11-26	EUR	66	0,93	71	0,00
ES0370143002 - CEDULAS 14653446 AYT GENOVA HIPOTECARIO III MSF 0,00 2021-04-15	EUR	0	0,00	54	0,00
ES0213900220 - BONO 100158 Banco Santander SA 1,00 2024-12-15	EUR	0	0,00	132	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		135	1,91	332	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		135	1,91	436	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
ES00000123B9 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,80 2021-01-13	EUR	0	0,00	400	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	400	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		135	1,91	836	0,00
ES0105130001 - ACCIONES 30192880 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	38	0,54	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES 1197824 ENAGAS SA	EUR	61	0,87	57	0,00
ES0112501012 - ACCIONES 330338 EBRO FOODS SA	EUR	73	1,02	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	0	0,00	30	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - ACCIONES 40798542 CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	0	0,00	30	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		172	2,43	117	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		172	2,43	117	0,00
ES0157638018 - PARTICIPACIONES 46571702 GVC Gaesco 300 Places Worldwid	EUR	193	2,73	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		193	2,73	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		501	7,07	952	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
NO0010572878 - BONO 311613 NORWEGIAN GOVERNMENT 3,75 2021-05-25	NOK	0	0,00	151	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	151	0,00
XS2357281174 - BONO 127076 NH HOTEL GROUP SA 4,00 2023-06-28	EUR	100	1,41	0	0,00
XS1942700540 - BONO 62996175 QUABIT FINANCE SA 8,25 2023-04-04	EUR	205	2,89	0	0,00
XS1322536506 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,63 2022-11-17	EUR	97	1,37	0	0,00
XS2240494471 - BONO 965798 INTERCONTINENTAL HOTELS 1,63 2024-10-08	EUR	104	1,47	103	0,00
XS2228676735 - BONO 114428 NISSAN MOTOR CO 1,94 2023-09-15	EUR	0	0,00	104	0,00
XS1172947902 - BONO 143123 PETROLEOS MEXICANOS 1,88 2022-04-21	EUR	0	0,00	193	0,00
XS1317305198 - BONO 100273 CARNIVAL CORP 1,88 2022-11-07	EUR	194	2,74	187	0,00
XS1978668298 - BONO 116145 NIBC BANK NV 2,00 2024-04-09	EUR	0	0,00	105	0,00
XS1398336351 - BONO 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,23 2023-01-25	EUR	0	0,00	105	0,00
XS2020580945 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,50 2023-04-04	EUR	97	1,37	93	0,00
XS1799061558 - BONO 117432 DANSKE BANK A/S 0,88 2023-05-22	EUR	0	0,00	100	0,00
XS1809245829 - BONO 127061 INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	104	1,47	103	0,00
XS1568874983 - RENTA FIJA 143123 PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2024-02-21	EUR	104	1,46	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.005	14,18	1.093	0,00
XS1907118464 - BONO 101376 AT&T INC 0,37 2023-09-05	EUR	0	0,00	101	0,00
FR0013292687 - BONO 209793 RCJ BANQUE SA 0,05 2024-11-04	EUR	0	0,00	96	0,00
XS1633845158 - BONO 112428 LLOYDS BANKING GROUP PLC 0,24 2024-06-21	EUR	0	0,00	99	0,00
XS1172947902 - BONO 143123 PETROLEOS MEXICANOS 1,88 2022-04-21	EUR	194	2,73	0	0,00
XS1767930826 - RENTA FIJA 170680 FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0,00 2022-12-07	EUR	98	1,38	96	0,00
XS1598757760 - RENTA FIJA 10550128 GRIFOLS 3,20 2022-05-01	EUR	101	1,43	0	0,00
XS1720053229 - RENTA FIJA 41906998 FERRARI NV 0,25 2021-01-16	EUR	0	0,00	99	0,00
XS1409497283 - RENTA FIJA 35197826 GESTAMP FUND LUX SA 3,50 2021-05-15	EUR	0	0,00	101	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		393	5,54	593	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.398	19,72	1.836	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>		1.398	19,72	1.836	0,00
US9497461015 - ACCIONES 101092 Wells Fargo & Co	USD	0	0,00	35	0,00
NL0013654783 - ACCIONES 64212792 Prosus NV	EUR	21	0,29	0	0,00
US7223041028 - ACCIONES 60945074 Pinduoduo Inc	USD	36	0,50	0	0,00
US5719032022 - ACCIONES 313673 Marriott International Inc/MD	USD	0	0,00	32	0,00
US01609W1027 - ACCIONES 16857643 ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	69	0,97	43	0,00
DK0060094928 - ACCIONES 183932 ORSTED A/S	DKK	33	0,46	0	0,00
FR0000124570 - ACCIONES 115294 PLASTIC OMNIUM	EUR	0	0,00	30	0,00
US4581401001 - ACCIONES 101729 INTEL CORP	USD	12	0,17	24	0,00
US02079K3059 - ACCIONES 46946968 Alphabet Inc	USD	72	1,02	36	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES 1750153 MASTERCARD INC - A	USD	0	0,00	35	0,00
US1912161007 - ACCIONES 100355 COCA-COLA CO/THE	USD	29	0,41	0	0,00
IT0004931058 - ACCIONES 7736824 MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	50	0,71	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES 100193 Berkshire Hathaway Inc	USD	82	1,16	34	0,00
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	0	0,00	59	0,00
US5949181045 - ACCIONES 101743 MICROSOFT CORP	USD	46	0,64	36	0,00
US30303M1027 - ACCIONES 11092218 FACEBOOK INC-A	USD	32	0,45	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES 115505 VINCI SA	EUR	36	0,51	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES 194598 FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	0	0,00	58	0,00
FR0000121725 - ACCIONES 115338 DASSAULT AVIATION SA	EUR	39	0,55	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		557	7,84	423	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		557	7,84	423	0,00
LU1240775087 - PARTICIPACIONES 17310847 UBS Lux Bond SICAV - Global In	EUR	125	1,76	0	0,00
IE00BMPRXW24 - PARTICIPACIONES 67320726 Neuberger Berman Investment Fu	EUR	77	1,09	0	0,00
LU0561981480 - PARTICIPACIONES 16211110 GSA Coral Portfolio SCA SICAV	EUR	199	2,80	0	0,00
LU1353951707 - PARTICIPACIONES 48700435 AXA World Funds-Global Inflat	EUR	587	8,28	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BL6VHG89 - PARTICIPACIONES 33212981 Liontrust Global Funds Plc - Li	EUR	76	1,08	0	0,00
IE00BYZHYX44 - PARTICIPACIONES 49634661 Aegon Global Sustainable Equit	EUR	25	0,36	0	0,00
LU1381422051 - PARTICIPACIONES 25635303 MIRAE Asset Global Discovery F	EUR	50	0,71	0	0,00
LU1433232698 - PARTICIPACIONES 51135273 Pictet TR - Atlas	EUR	326	4,60	0	0,00
LU1806347891 - PARTICIPACIONES 58626982 RobecoSAM SDG Credit Income	EUR	367	5,17	0	0,00
IE00BZ005F46 - PARTICIPACIONES 51325670 Aegon European ABS Fund	EUR	638	9,00	0	0,00
BMG430345634 - PARTICIPACIONES HARMONY ASSET MANGEM	EUR	3	0,04	3	0,00
IE00BMW2TP52 - PARTICIPACIONES 68613897 Lazard Global Convertibles Rec	EUR	256	3,62	102	0,00
IE00B5TN9J68 - PARTICIPACIONES 18734594 GAM Star Emerging Market Rates	EUR	196	2,77	101	0,00
DE00A0H08K7 - PARTICIPACIONES 7768433 iShares STOXX Europe 600 Insur	EUR	0	0,00	34	0,00
DE00A0Q4RZ9 - PARTICIPACIONES 15091011 iShares eb.rexx Government Ger	EUR	0	0,00	421	0,00
IE00BF2F4L66 - PARTICIPACIONES 52352777 Neuberger Berman Uncorrelated	EUR	0	0,00	274	0,00
US2330518794 - PARTICIPACIONES 37820011 Xtrackers Harvest CSI 300 Chin	USD	0	0,00	79	0,00
LU0113258742 - PARTICIPACIONES 1494138 Schroder ISF EURO Corporate Bo	EUR	0	0,00	330	0,00
LU1670724704 - PARTICIPACIONES 60932684 M&G Lux Investment Funds 1 - M	EUR	167	2,36	0	0,00
DE00A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES 7284400 iShares STOXX Europe 600 Banks	EUR	0	0,00	34	0,00
FI0008812011 - PARTICIPACIONES 11932175 Evli Nordic Corporate Bond	EUR	306	4,32	401	0,00
BE0948502365 - PARTICIPACIONES 11138975 DPAM INVEST B - Equities NewGe	EUR	35	0,49	32	0,00
LU1331972494 - PARTICIPACIONES 48522580 Eleva UCITS Fund - Eleva Absol	EUR	452	6,37	445	0,00
LU0895805017 - PARTICIPACIONES 30126116 JUPITER JGF DY B FD-DEA	EUR	258	3,63	156	0,00
LU0992624949 - PARTICIPACIONES 38016354 CARMIGNAC-SECURITE-F EUR ACC	EUR	200	2,82	0	0,00
US78463V1070 - PARTICIPACIONES 10466127 SPDR S&P HOMEBUILDERS ETF	USD	205	2,90	215	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.548</b>	<b>64,17</b>	<b>2.626</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>6.502</b>	<b>91,73</b>	<b>4.885</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>7.003</b>	<b>98,80</b>	<b>5.837</b>	<b>0,00</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).  
Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre una semana y un mes, sobre deuda pública, con la contraparte INVERSIS BANCO, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 400000 euros y un rendimiento total de -140,27 euros.