

## TREA NB RENTA FIJA LARGO, FI

Nº Registro CNMV: 1777

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.esgestion.com](http://www.esgestion.com).

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: 30/03/1999

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta fija euro que invertirá en activos de renta fija pública y/o privada OCDE, principalmente Zona Euro. En cuanto a la calidad crediticia, las emisiones serán de alta calidad crediticia (mínimo A-) y hasta un máximo del 10% en calidad media (entre BBB+ y BBB-). La duración media de la cartera oscilará entre 2 y 5 años.

El fondo ha estado invertido principalmente en activos de renta fija privada con el objetivo de maximizar la rentabilidad de la cartera, que poseen una buena calidad crediticia y tienen una duración media cercana a los tres años.

#### 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	0,11	0,00	0,11	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,10	0,48	0,10	0,24

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	84.182,40	70.963,09
Nº de Partícipes	1.051	260
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	9.243	109,7928
2020	7.819	110,1801
2019	7.680	110,4966
2018	7.639	106,9024

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	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	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>	-0,35	-0,05	-0,30	0,54	0,92	-0,29	3,36	-3,43	2,56

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,09	14-06-2021	-0,15	25-02-2021	-1,19	18-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,12	01-04-2021	0,14	01-03-2021	0,67	09-04-2020

(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>	0,64	0,65	0,62	0,48	0,71	2,26	1,02	1,30	2,54
<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>	1,90	1,90	1,89	1,96	2,00	1,96	1,90	1,92	1,99

(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.

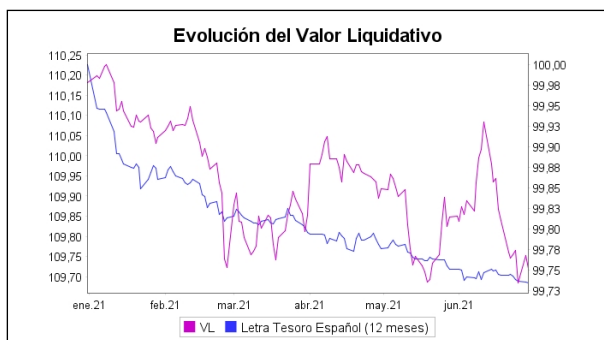
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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>	0,71	0,38	0,33	0,19	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00

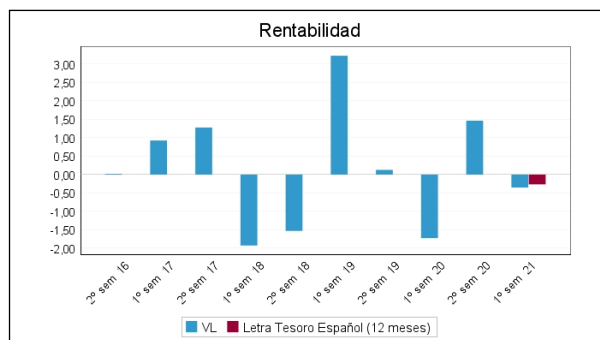
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.545	92,45	6.545	83,71
* Cartera interior	1.209	13,08	311	3,98

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	7.390	79,95	6.258	80,04
* Intereses de la cartera de inversión	-53	-0,57	-25	-0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	712	7,70	1.287	16,46
(+/-) RESTO	-15	-0,16	-13	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	9.243	100,00 %	7.819	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)	7.819	7.622	7.819	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,83	1,12	17,83	779,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,30	-0,33	-0,30	-4,74
(+) Rendimientos de gestión	0,41	1,01	0,41	-56,96
+ Intereses	0,00	0,13	0,00	-99,35
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,44	1,98	0,44	12,77
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-1,34	-0,71	-43,98
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-0,60	-47,47
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-46,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	-42,65
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,02	-0,05	197,16
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-85,09
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.243	7.819	9.243	

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

### 3. Inversiones financieras

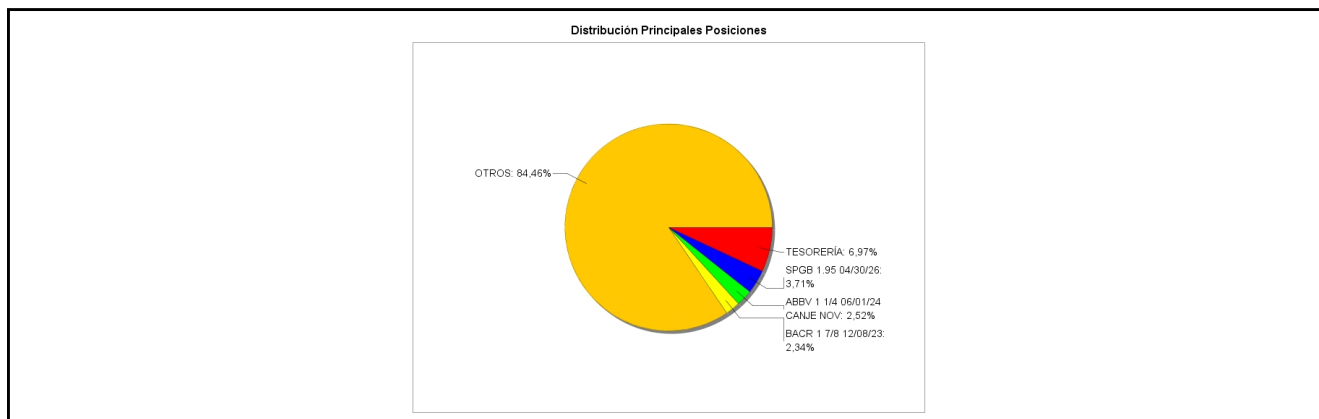
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.209	13,08	311	3,99
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	1.209	13,08	311	3,99
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.209	13,08	311	3,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.390	79,99	6.258	80,03
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	7.390	79,99	6.258	80,03
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.390	79,99	6.258	80,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.598	93,07	6.570	84,02

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

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de NOVO BANCO GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la fusión por absorción de TREA NB FONDTESORO LARGO PLAZO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 295), por TREA NB RENTA FIJA LARGO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1777).

## 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.

Durante el primer trimestre del año los mercados de renta fija se vieron afectados negativamente por el repunte de rentabilidades de la deuda pública americana. Después de conocer los primeros datos de inflación al alza, aumentaron las probabilidades de posibles subidas de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal americana. Esto condicionó la subida del rendimiento de la deuda pública americana y en contra posición afecto negativamente al retorno de los bonos de deuda pública de otros países y del mismo modo a bonos corporativos con una alta correlación de la deuda pública. Por el lado positivo, el aumento de probabilidades de subidas de tipos benefició a los bonos del sector financiero de duraciones más largas.



Durante el segundo trimestre del año los mercados de renta fija reaccionaron principalmente a dos eventos. En primer lugar, las retiradas de estímulos por parte de los gobiernos y los bancos centrales, especialmente en Estados Unidos donde la probabilidad de una subida de tipos en 2023 por parte de la Reserva Federal aumentó. En segundo lugar, a los datos de inflaciones altas que se han conocido durante el trimestre. Esto ha afectado en parte ha afectado negativamente al fondo ya que los bonos de duraciones cortas y de alta calidad han obtenido rentabilidades negativas. Por el lado positivo los bonos de deuda pública de duraciones más altas obtuvieron rentabilidades positivas.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice a efectos meramente informativos y comparativos, el índice de referencia es Markit iboxx EUR liquid Corporate Large. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de -0.35%, mientras que la del índice de referencia ha sido de -0.78%.

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 109,7928 resultando en una rentabilidad de -0.35% en el último semestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2020 del -0.29%.

El patrimonio del fondo, a cierre del semestre, alcanzó los 9.243 millones de euros desde los 7.819 millones de euros que partía desde el fin del semestre anterior, y el número de participes ha aumentado a 1.051 frente a los 260 a cierre del segundo semestre del año.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el último semestre de 2021 el 0,71%, y el acumulado en el año 2020 ha sido de 0,19%. 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 0,24%.

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

La rentabilidad del fondo al final del periodo es de -0.35%, inferior 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 trimestre incrementamos ligeramente la tasa interna de rentabilidad (TIR) de la cartera realizando pequeños cambios. Compramos bonos de duraciones ligeramente superiores a los bonos que teníamos en cartera y que ofrecían rentabilidades superiores, lo que provocó también un ligero incremento de la duración de la cartera.

Durante el segundo trimestre del año el cambio más significativo del fondo fue el incremento de la exposición a deuda pública. Después de la fusión con el fondo Fondtesoro, el cual su cartera era principalmente deuda pública, el fondo incrementó notablemente la exposición a deuda pública. Durante el trimestre hemos empezado una reducción paulatina de dicha exposición incrementando al mismo tiempo en bonos corporativos. Por otro lado, el fondo ha incrementado la tasa interna de retorno mediante la venta de bonos que ofrecían rentabilidades negativas y comprando en su lugar bonos con rentabilidades positivas. En algunos casos estas compras han sido de bonos con duraciones mayores lo que ha provocado un aumento de la duración de la cartera durante el trimestre.

Al final del periodo la duración de la cartera de renta fija es de 3.23 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna de la cartera al vencimiento de los bonos) es de 0.54 %.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha utilizado instrumentos derivados durante el periodo.

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

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 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 0,64%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 15.49%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 1,90%.

### 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 27,85 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 76,63 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.

El fondo 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. El fondo 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	%
ES0001351586 - BONO 201754 JUNTA DE CASTILLA Y LEON 0,43 2030-04-30	EUR	100	1,08	0	0,00
ES0224261059 - BONO 8211783 CORES 1,75 2027-11-24	EUR	111	1,20	0	0,00
ES0000012F43 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,60 2029-10-31	EUR	207	2,24	0	0,00
ES0000012H41 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,10 2031-04-30	EUR	194	2,10	0	0,00
ES0000106684 - BONO 201174 BASQUE GOVERNMENT 0,25 2031-04-30	EUR	148	1,60	0	0,00
ES00000127Z9 - BONO 218013 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,95 2026-04-30	EUR	343	3,71	0	0,00
ES0200002014 - RENTA FIJA 40086468 ADIF ALTA VELOCIDAD 1,88 2022-09-22	EUR	107	1,15	107	1,37
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.209</b>	<b>13,08</b>	<b>107</b>	<b>1,37</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0413320096 - BONO 199783 DEUTSCHE BK SA ESPANOLA 0,50 2024-03-11	EUR	0	0,00	205	2,62
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>205</b>	<b>2,62</b>
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.209</b>	<b>13,08</b>	<b>311</b>	<b>3,99</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>1.209</b>	<b>13,08</b>	<b>311</b>	<b>3,99</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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 INTERIOR</b>		<b>1.209</b>	<b>13,08</b>	<b>311</b>	<b>3,99</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
XS2355632741 - BONO 125358 TEOLLISUUDEN VOIMA OY 1,38 2028-03-23	EUR	100	1,08	0	0,00
XS2353182020 - BONO 23013104 ENEL FINANCE INTL NV 0,16 2027-03-17	EUR	99	1,07	0	0,00
XS2353366268 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,88 2028-06-16	EUR	99	1,07	0	0,00
XS2344772426 - BONO 69574160 HAMMERSON IRELAND 1,75 2027-06-03	EUR	100	1,09	0	0,00
XS2199716304 - BONO 128107 LEONARDO SPA 2,38 2025-10-08	EUR	105	1,13	0	0,00
XS2078976805 - BONO 46927843 PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2024-10-31	EUR	103	1,11	0	0,00
XS2306621934 - BONO 29959107 LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	100	1,08	0	0,00
FR0013330529 - BONO 115550 UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,13 2023-10-25	EUR	99	1,07	0	0,00
XS2168625544 - BONO 101158 PEPSICO INC 0,50 2028-05-06	EUR	103	1,11	0	0,00
XS1190974011 - BONO 225110 BP CAPITAL MARKETS PLC 1,57 2027-02-16	EUR	108	1,17	0	0,00
XS2300293003 - BONO 69312078 CELLNEX FINANCE CO SA 2,00 2032-11-15	EUR	100	1,08	0	0,00
XS2170362912 - BONO 219335 NESTLE FINANCE INTL LTD 0,38 2032-02-12	EUR	100	1,08	0	0,00
XS2171872570 - BONO 115790 NOKIA OY 3,13 2028-02-15	EUR	111	1,21	0	0,00
BE0002767482 - BONO 117469 GRP BRUXELLES LAMBERT SA 0,13 2030-09-28	EUR	97	1,05	0	0,00
XS2125914593 - BONO 28046509 ABBVIE INC 1,25 2024-06-01	EUR	233	2,52	233	2,98
XS2244936659 - BONO 45683508 INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,63 2028-10-21	EUR	102	1,10	0	0,00
FR0013522091 - BONO 10053452 MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	121	1,31	0	0,00
XS0954302104 - BONO 1745816 AMERICA MOVIL SAB DE CV 3,26 2023-07-22	EUR	114	1,24	114	1,46
XS1629774230 - BONO 224503 VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,88 2027-06-14	EUR	113	1,22	0	0,00
XS1872032369 - BONO 101034 NATIONAL AUSTRALIA BANK 0,63 2023-08-30	EUR	205	2,21	205	2,62
XS1713462585 - BONO 225336 AUTOLIV INC 0,75 2023-03-26	EUR	204	2,21	203	2,60
XS1492446460 - BONO 101598 VF CORP 0,63 2023-06-20	EUR	204	2,21	204	2,61
XS1871439342 - BONO 156262 COOPERATIEVE RABOBANK UA 0,75 2023-08-29	EUR	205	2,21	205	2,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Xs1839105662 - BONO 7909359 SUMITOMO MITSUI FINL GRP 0,82 2023-07-23	EUR	205	2,22	205	2,62
Xs1612542669 - BONO 100632 GENERAL ELECTRIC CO 0,38 2022-04-17	EUR	0	0,00	201	2,57
DE000CZ40M21 - BONO 115684 COMMERZBANK AG 0,50 2023-08-28	EUR	101	1,09	101	1,29
Xs1814402878 - BONO 196198 LEASEPLAN CORPORATION NV 1,00 2023-05-02	EUR	103	1,11	102	1,31
Xs1555094066 - BONO 118234 DVB BANK SE 1,00 2022-04-25	EUR	0	0,00	202	2,58
Xs1531174388 - BONO 100169 BARCLAYS PLC 1,88 2023-12-08	EUR	217	2,34	216	2,76
Xs1290850707 - BONO 101032 BANK OF AMERICA CORP 1,63 2022-09-14	EUR	213	2,31	213	2,73
Xs1505890530 - BONO 27123385 CHORUS LTD 1,13 2023-10-18	EUR	206	2,23	206	2,64
Xs1882544627 - BONO 115823 ING GROEP NV 1,00 2023-09-20	EUR	103	1,12	103	1,32
Xs2117485677 - BONO 62422666 CEPSA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	98	1,06	0	0,00
Xs2084425466 - BONO 8160963 IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,13 2024-08-28	EUR	100	1,09	0	0,00
Xs2001315766 - BONO 202579 EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-05-22	EUR	203	2,20	0	0,00
Xs1550988643 - BONO 39780127 NN GROUP NV 4,63 2028-01-13	EUR	125	1,36	125	1,60
Xs1794196615 - BONO 17569230 ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	203	2,20	203	2,59
FR0011697028 - BONO 162060 ELECTRICITE DE FRANCE SA 5,00 2026-01-22	EUR	118	1,28	118	1,51
PTGGDAOE0001 - BONO 50680834 GALP GAS NATURAL DISTRIB 1,38 2023-09-19	EUR	103	1,12	103	1,32
Xs1799061558 - BONO 117432 DANSKE BANK A/S 0,88 2023-05-22	EUR	204	2,21	204	2,61
PTNOSFOM0000 - BONO 866832 NOS SGPS 1,13 2023-02-02	EUR	205	2,22	205	2,62
Xs1799975765 - BONO 800571 AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	206	2,23	206	2,63
Xs1517174626 - RENTA FIJA 112428 LLOYDS BANKING GROUP PLC 1,00 2023-11-09	EUR	205	2,22	205	2,62
Xs1788515861 - RENTA FIJA 894524 NATWEST MARKETS PLC 0,63 2022-03-02	EUR	0	0,00	201	2,57
Xs1759603761 - RENTA FIJA 127168 PROSEGUR CIA DE SEGURIDA 1,00 2022-11-08	EUR	0	0,00	102	1,30
Xs1752476538 - RENTA FIJA 28424105 CRITERIA CAIXA SA 0,75 2023-04-18	EUR	204	2,20	204	2,61
Xs1731105612 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	102	1,10	102	1,30
PTCMGTOM0029 - RENTA FIJA 234299 CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 0,88 2022-10-17	EUR	102	1,11	102	1,31
Xs1485748393 - RENTA FIJA 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,96 2023-06-07	EUR	201	2,17	200	2,56
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>6.451</b>	<b>69,82</b>	<b>4.994</b>	<b>63,86</b>
Xs2343563214 - BONO 125259 SWEDBANK AB 0,30 2026-05-20	EUR	100	1,08	0	0,00
Xs1633845158 - BONO 112428 LLOYDS BANKING GROUP PLC 0,24 2024-06-21	EUR	102	1,10	0	0,00
Xs1650147660 - BONO 201728 PKO BANK POLSKI SA 0,75 2021-07-25	EUR	101	1,09	101	1,29
BE6286238561 - BONO 115719 KBC GROUP NV 1,00 2021-04-26	EUR	0	0,00	204	2,61
Xs1629774230 - BONO 224503 VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,88 2027-06-14	EUR	0	0,00	108	1,39
Xs1873143561 - BONO 197741 BMW FINANCE NV 0,13 2021-11-29	EUR	0	0,00	201	2,56
Xs1555094066 - BONO 118234 DVB BANK SE 1,00 2022-04-25	EUR	203	2,20	0	0,00
Xs1196536731 - BONO 103487 FLOWSERVE CORPORATION 1,25 2021-12-17	EUR	0	0,00	201	2,57
Xs1115498260 - BONO 162094 ORANGE SA 5,00 2026-10-01	EUR	127	1,38	127	1,62
Xs1077631635 - BONO 112319 STANDARD CHARTERED PLC 2021-06-13	EUR	0	0,00	104	1,33
Xs1757821688 - BONO 10802929 SUMMIT PROPERTIES LTD 2,00 2022-01-31	EUR	100	1,08	0	0,00
Xs0619437147 - BONO 9579320 RAIFFEISEN BANK INTL 6,63 2021-05-18	EUR	0	0,00	115	1,47
Xs1533916299 - RENTA FIJA 1414460 NEMAK SAB DE CV 3,25 2022-03-15	EUR	102	1,10	0	0,00
Xs1568875444 - BONO 143123 PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	105	1,14	104	1,33
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>939</b>	<b>10,17</b>	<b>1.264</b>	<b>16,17</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>7.390</b>	<b>79,99</b>	<b>6.258</b>	<b>80,03</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>7.390</b>	<b>79,99</b>	<b>6.258</b>	<b>80,03</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>7.390</b>	<b>79,99</b>	<b>6.258</b>	<b>80,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>8.598</b>	<b>93,07</b>	<b>6.570</b>	<b>84,02</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).