

NAO EUROPA SOSTENIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5313

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) NAO ASSET MANAGEMENT, E.S.G. SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.nao-sam.com.

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

Dirección

PZA DEL AYUNTAMIENTO, 27 7º PLANTA 46002 VALENCIA

Correo Electrónico

eva.prats@nao-sam.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: 08/11/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Renta Variable Internacional

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,79	0,00	0,79	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	0,00	-0,33	-0,03

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE D	233.260,63	45.455,71	72,00	15,00	EUR	0,00	0,00	1.000,00 Euros	NO
CLASE F	500.000,00	500.000,00	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	1.000,00 Euros	NO
CLASE M	3.214,92	0,00	6,00	0,00	EUR	0,00	0,00	1.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE D	EUR	2.532	444		
CLASE F	EUR	5.437	4.879		
CLASE M	EUR	33	0		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE D	EUR	10,8566	9,7588		
CLASE F	EUR	10,8748	9,7582		
CLASE M	EUR	10,2066	0,0000		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE D	al fondo	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE F	al fondo	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE M	al fondo	0,49		0,49	0,49		0,49	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,25	1,78	9,30						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,54	09-05-2019	-2,34	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,15	04-06-2019	1,67	04-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,07	9,51	10,55						
Ibex-35	11,66	10,96	12,33						
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

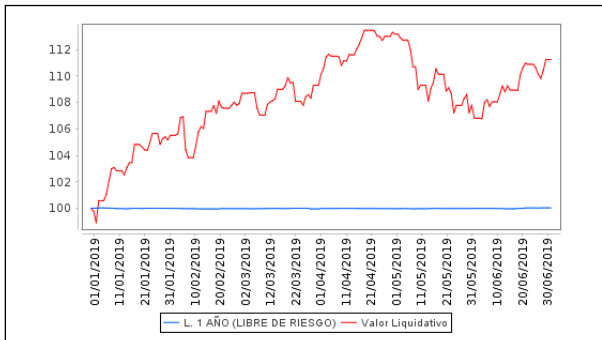
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,22	0,22	0,30		0,30			

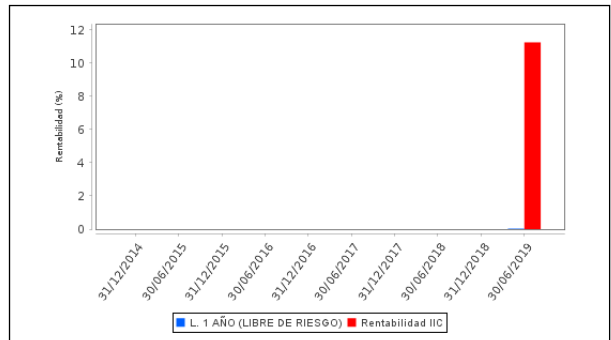
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE F .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,44	1,87	9,40						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,54	09-05-2019	-2,33	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,15	04-06-2019	1,67	04-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,07	9,50	10,55						
Ibex-35	11,66	10,96	12,33						
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

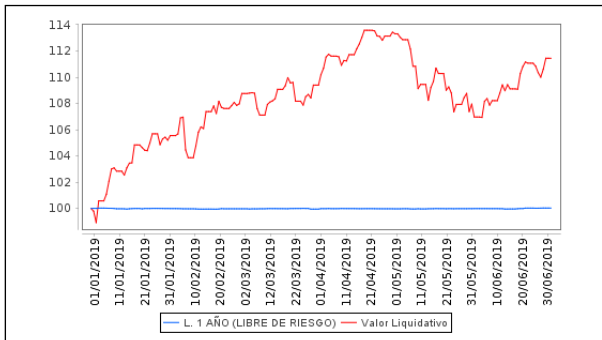
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,14	0,14	0,22		0,22			

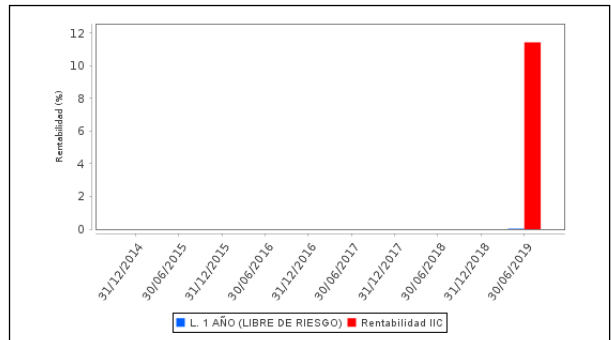
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE M .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,07	1,58	0,48						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,54	09-05-2019	-1,54	09-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,15	04-06-2019	1,15	04-06-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,40	9,51	9,00						
Ibex-35	11,66	10,96	12,33						
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

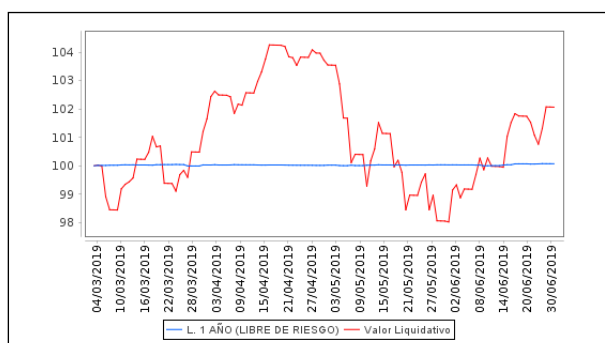
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,42	0,13	0,00		0,00			

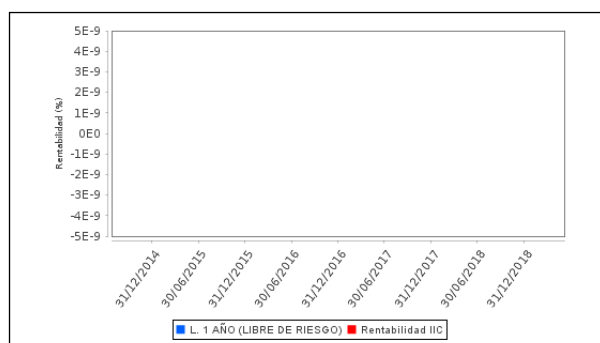
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	7.179	61	11
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	7.179	61	11,36

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.564	94,51	3.628	68,16
* Cartera interior	900	11,25	400	7,51
* Cartera exterior	6.665	83,28	3.228	60,64
* 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)	417	5,21	2.540	47,72
(+/-) RESTO	21	0,26	-845	-15,87
TOTAL PATRIMONIO	8.003	100,00 %	5.323	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.323	0	5.323	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	27,94	106,15	27,94	-63,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,41	-2,53	9,41	-623,06
(+) Rendimientos de gestión	10,21	-2,24	10,21	-738,57
+ Intereses	-0,03	0,00	-0,03	0,00
+ Dividendos	2,58	0,20	2,58	1.710,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,67	-2,43	7,67	-541,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	51,35
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,29	-0,80	294,88
- Comisión de gestión	-0,22	-0,04	-0,22	667,80
- Comisión de depositario	-0,03	-0,01	-0,03	539,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,12	-0,06	-31,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,06	-0,01	-83,14
- Otros gastos repercutidos	-0,48	-0,06	-0,48	1.031,04
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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)	8.003	5.323	8.003	

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

3. Inversiones financieras

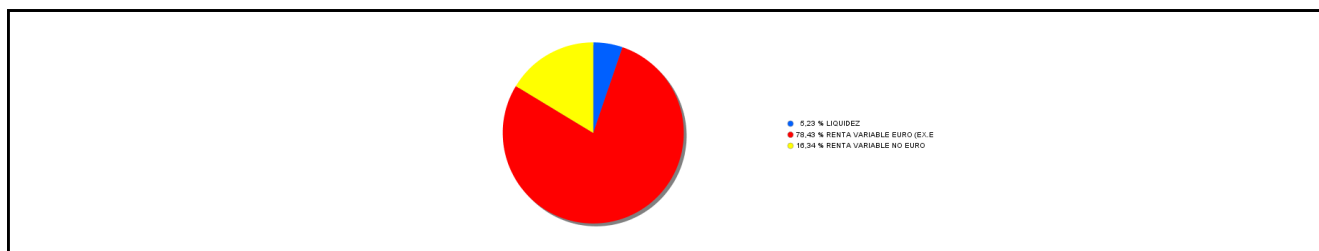
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	900	11,24	400	7,51
TOTAL RENTA VARIABLE	900	11,24	400	7,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	900	11,24	400	7,51
TOTAL RV COTIZADA	6.665	83,28	3.228	60,65
TOTAL RENTA VARIABLE	6.665	83,28	3.228	60,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.665	83,28	3.228	60,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.564	94,52	3.628	68,16

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
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

A fecha 26 de febrero se comunicó a la CNMV el siguiente hecho relevante: El Consejo de Administración de Nao Asset Management E.S.G., S.G.I.I.C., S.A. ha decidido con efectos desde el 1 de marzo de 2019, bajar la comisión de gestión de la clase M del Fondo Nao Europa Sostenible (con ISIN ES0165283005) al 1,5%.

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

	SI	NO
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

(a) Al inicio del fondo, se disponía de dos partícipes que habían dotado al mismo de un capital semilla por importe de 2.500.000 MM de euros cada uno, correspondientes a 250.000 participaciones respectivamente.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

Durante el primer semestre los mercados se han recuperado con fuerza de la caída sufrida en la parte final del año pasado. El cambio en el mensaje de los bancos centrales lo vemos como el principal motivo de la recuperación.

Durante el semestre los principales mercados en Europa han subido con fuerza. La bolsa alemana subió un +17.4%, la bolsa española un +7.7%, la bolsa francesa un 17.09% y el índice Eurostoxx50 un +15.73%.

En este entorno, NAO Europa Sostenible ha subido un +11.25%.

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

Vemos al mercado bursátil como la mejor alternativa para obtener rentabilidad. El resto de los activos sigue ofreciendo una rentabilidad muy baja o incluso negativa que no paga el coste de la inflación. Mantenemos una visión positiva, vemos

continuidad en el crecimiento y mantenimiento de los bajos tipos de interés. A pesar de esa visión positiva, seguimos pensando que vamos a ver volatilidad en la Bolsa. Hay muchos focos de riesgo latentes como Brexit, guerra comercial, Italia o Populismo, que no terminan de solucionarse.

No todas las compañías se mueven igual que el conjunto del mercado. Seguimos dando mucha importancia a la buena situación financiera de la compañía y al crecimiento estructural de su negocio. Es la mejor manera de obtener rentabilidad y reducir la volatilidad.

**b) Decisiones generales de inversión adoptadas. **

En este sentido, hemos vuelto a incrementar el peso de las compañías relacionadas con el reciclaje. Entendemos que esta temática va a continuar creciendo por encima de la media de la economía. Encontramos mucho valor en todos aquellos negocios de gestión de residuos y reciclaje.

También hemos subido peso en la temática de eficiencia energética. Entendemos que el proceso de descentralización en la producción energética es una realidad y va a seguir creciendo muy por encima de la media de la economía.

Ambas temáticas, reciclaje y eficiencia energética, son las dos que más pesan en la cartera.

**c) Índice de referencia. **

El índice de referencia que tomamos es el EURO STOCK 50 Net Return EUR, que se utiliza a efectos meramente informativos.

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

Al inicio del segundo trimestre del año el patrimonio del fondo se situaba en 7.879.697,18 cerrando el trimestre con un

patrimonio de 8.065.444,38. El número de partícipes ascendía a 77.

En cuanto a las rentabilidades, la clase F obtenía una rentabilidad durante el segundo trimestre de 2019 de 1.87% y desde 01/01/2019 de 11,44%, la clase D 1,78%

y 11.25% respectivamente y la clase M 1,58% desde 01/03/2019.

Los gastos principales del fondo ascienden a 15.884,96€ en concepto de gastos de gestión y 2.506,24 de depositaría.

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

No aplica.

**2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. **

El fondo mantiene una exposición en renta variable superior al 75% según su categoría.

**a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. **

Las operaciones de compra realizadas durante el segundo trimestre de 2019 son:

ABB LTD-REG

AIR LIQUIDE SA

BANKINTER

BENETEAU

COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN

CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARRIL

ENGIE

FRESENIUS SE & CO KGAA

HENKEL AG & CO KGAA VORZUG

HYDROGENICS CORP

INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL

KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N

MAYR-MELNHOF KARTON AG

NOVARTIS AG-REG

PRYSMIAN SPA

RENO DE MEDICI SPA

ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN

SANOFI

SOFTWARE AG

STORA ENSO

Las operaciones de venta han sido:

ALCON INC

ALLIANZ SE-REG

AXA SA

CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR

DORMAKABA HOLDING AG

KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N

MICHELIN (CGDE)

OESTERREICHISCHE POST AG

PUBLICIS GROUPE

RANDSTAD NV

SAP SE

SECHE ENVIRONNEMENT

SMA SOLAR TECHNOLOGY AG

VINCI SA

**b) Operativa de préstamo de valores. **

No aplica.

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. **

No aplica.

**d) Otra información sobre inversiones. **

No aplica.

**3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. **

No aplica.

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. **

El riesgo asumido por el fondo es el riesgo de mercado.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No hemos ejercitado derechos políticos.

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.

Todavía no se han realizado pagos por este concepto.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En los próximos meses seguiremos adaptando la carteta al entorno y buscando oportunidades que ofrezcan un retorno adecuado al riesgo asumido.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113679137 - Acciones BANKINTER SA	EUR	167	2,08	0	0,00
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUX FERROCAR	EUR	363	4,53	220	4,14
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	370	4,63	180	3,38
TOTAL RV COTIZADA		900	11,24	400	7,51
TOTAL RENTA VARIABLE		900	11,24	400	7,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		900	11,24	400	7,51
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	385	4,82	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	201	2,51	47	0,88
CH0012221716 - Acciones ABB	CHF	339	4,24	153	2,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0006048432 - Acciones HENKEL PEF	EUR	300	3,75	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	0	0,00	105	1,98
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	225	2,81	140	2,63
DK0010268606 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	59	0,74	51	0,97
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO R	EUR	264	3,29	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	277	3,46	53	1,00
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	159	1,99	159	2,99
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	239	2,98	0	0,00
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	0	0,00	157	2,95
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GRP	EUR	0	0,00	159	2,98
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	249	3,11	0	0,00
NL0000379121 - Acciones RANDSTAD	EUR	111	1,39	173	3,25
NL0000852580 - Acciones WES-CVA	EUR	86	1,07	187	3,51
BE0974268972 - Acciones BPOST SA	EUR	249	3,11	151	2,84
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	0	0,00	106	1,99
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	313	3,91	139	2,61
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	120	1,49	106	1,99
FR0000035164 - Acciones BENETEAU SA	EUR	295	3,69	0	0,00
DE000A2GS401 - Acciones SOFTWARE	EUR	244	3,05	107	2,01
FR0000060402 - Acciones ALBIOMA SA	EUR	20	0,26	17	0,31
FR0000039109 - Acciones SECHE ENVIRONNEMENT SA	EUR	214	2,68	141	2,65
DE000A0DJ6J9 - Acciones SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	0	0,00	45	0,84
AT0000APOST4 - Acciones OESTERREICHISCHE POST AG	EUR	100	1,26	168	3,15
CA4488832078 - Acciones HYDROGENICS CORP	USD	137	1,71	25	0,48
DK0060542181 - Acciones ISS A/S	DKK	87	1,09	80	1,50
LU1704650164 - Acciones BEFESA SA	EUR	149	1,87	0	0,00
IT0001178299 - Acciones RENO DE MEDICI SPA	EUR	167	2,09	0	0,00
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	418	5,23	108	2,03
AT0000938204 - Acciones MAYR-MELNHOF KARTON AG	EUR	509	6,36	196	3,68
CH0011795959 - Acciones KABA HOLDING AG	CHF	96	1,20	91	1,70
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	229	2,86	211	3,96
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	267	3,33	154	2,90
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	157	1,97	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		6.665	83,28	3.228	60,65
TOTAL RENTA VARIABLE		6.665	83,28	3.228	60,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.665	83,28	3.228	60,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.564	94,52	3.628	68,16

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 aplicable

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

No aplicable.