

## NAO EUROPA SOSTENIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5313

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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](http://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](mailto: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](mailto: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: Se siguen criterios financieros y extra-financieros de inversión socialmente responsable (ISR) - llamados criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno corporativo) - según el mandato ASG del fondo. La mayoría de la cartera cumple con estos criterios ASG. Se invertirá como mínimo el 75% de la

exposición total en renta variable y se tendrá un riesgo divisa máximo de un 30% de la exposición total. Los emisores/mercados europeos supondrán, al menos el 75% de la exposición en renta variable. El resto de la exposición a renta variable se podrá invertir en emisores/mercados de otros países OCDE. Los emisores podrán ser de alta, media o baja capitalización. Se invertirá según las técnicas de análisis fundamental, buscando compañías que se encuentren infravaloradas en el mercado. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). Los emisores/mercados serán fundamentalmente de países zona euro, sin descartar otros países de la OCDE. La calidad crediticia de las emisiones será igual o superior a la del Reino de España. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 18 meses. El Fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE (UCITS).

#### 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	0,20	0,00	0,20	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,13	-0,40	-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	232.334,00	45.455,71	71,00	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	702,45	0,00	2,00	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	2.478	444		
CLASE F	EUR	5.338	4.879		
CLASE M	EUR	7	0		

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE D	EUR	10,6666	9,7588		
CLASE F	EUR	10,6752	9,7582		
CLASE M	EUR	10,0480	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	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE F	al fondo	0,09		0,09	0,09		0,09	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE M	al fondo	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	0,00	0,00	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	9,30	9,30							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,34	07-02-2019	-2,34	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,67	04-01-2019	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	10,55	10,55							
Ibex-35	12,33	12,33							
Letra Tesoro 1 año	0,19	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.

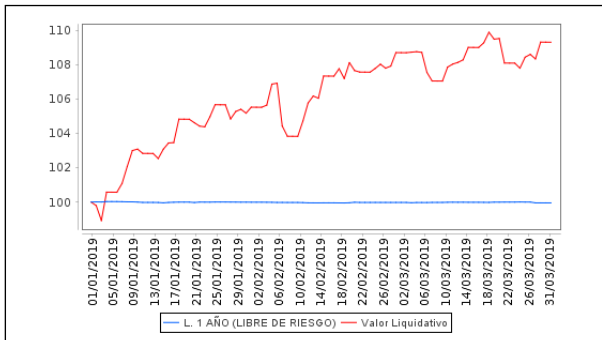
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,22	0,22	0,30			0,30			

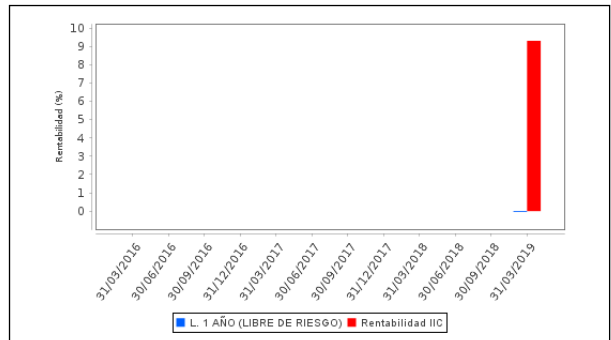
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	9,40	9,40							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,33	07-02-2019	-2,33	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,67	04-01-2019	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	10,55	10,55							
Ibex-35	12,33	12,33							
Letra Tesoro 1 año	0,19	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.

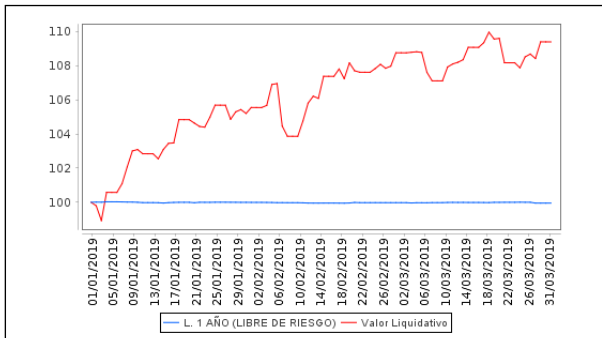
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,14	0,14	0,22			0,22			

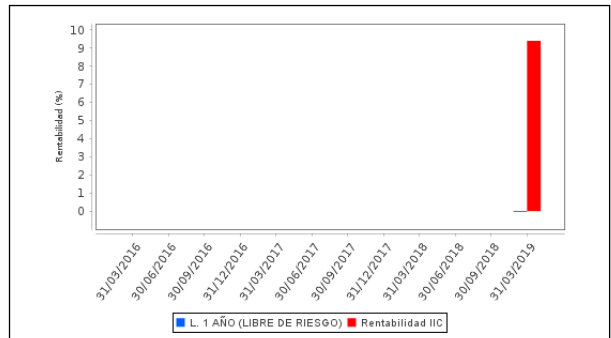
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	0,48	0,48							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	22-03-2019	-1,31	22-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,90	29-03-2019	0,90	29-03-2019		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	9,00	9,00							
Ibex-35	12,33	12,33							
Letra Tesoro 1 año	0,19	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.

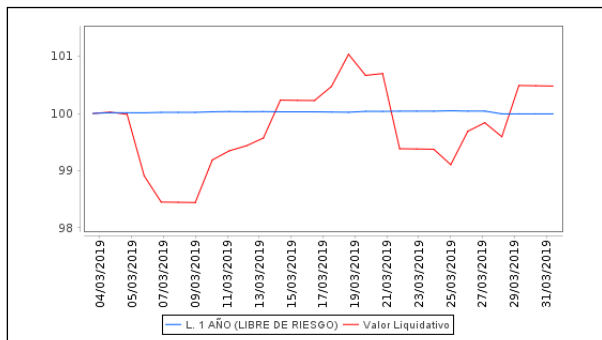


Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,13	0,13	0,00			0,00			

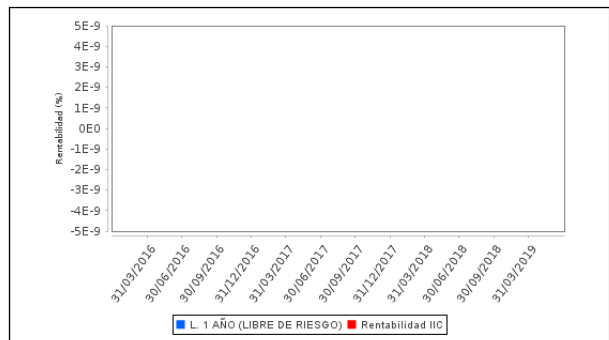
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral 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	6.415	42	9
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
Total fondos	6.415	42	9,38

\*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	6.632	84,78	3.628	68,16
* Cartera interior	625	7,99	400	7,51
* Cartera exterior	6.007	76,79	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)	1.189	15,20	2.540	47,72
(+/-) RESTO	2	0,03	-845	-15,87
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.823</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5.323</b>	<b>100,00 %</b>

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)	30,69	106,15	30,69	-63,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,30	-2,53	8,30	-511,81
(+ Rendimientos de gestión	8,59	-2,24	8,59	-580,12
+ Intereses	-0,02	0,00	-0,02	0,00
+ Dividendos	0,47	0,20	0,47	191,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,14	-2,43	8,14	-519,12
± 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	0,00	-0,01	0,00	-128,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,29	-0,29	31,03
- Comisión de gestión	-0,10	-0,04	-0,10	220,53
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,02	183,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,12	-0,03	-69,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,06	0,00	-91,70
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,06	-0,14	203,48
(+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>7.823</b>	<b>5.323</b>	<b>7.823</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

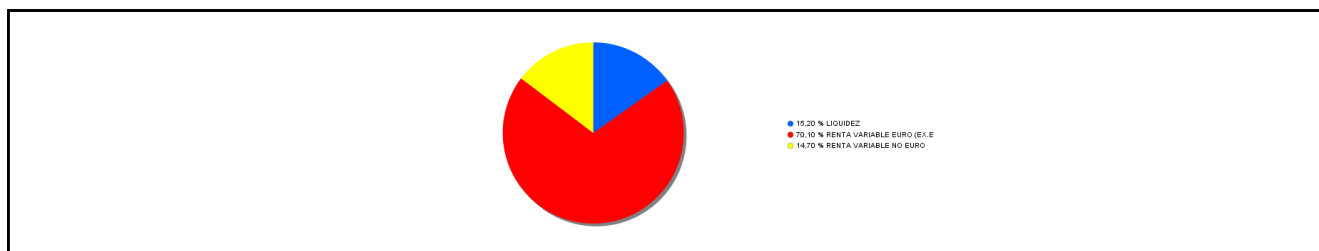
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	625	7,98	400	7,51
TOTAL RENTA VARIABLE	625	7,98	400	7,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	625	7,98	400	7,51
TOTAL RV COTIZADA	6.007	76,79	3.228	60,65
TOTAL RENTA VARIABLE	6.007	76,79	3.228	60,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.007	76,79	3.228	60,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.632	84,78	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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

	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

Durante el primer trimestre 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.

Tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo cambiaron el tono y las expectativas de subida de tipos se evaporaron. La publicación de varios datos macroeconómicos peor de lo esperado a ambos lados del Atlántico intensificó el miedo a una desaceleración económica. La guerra comercial y el Brexit son focos de riesgo que nos llevan acompañando ya mucho tiempo, son relevantes, pero no los vemos como motivo principal del cambio de discurso.

Durante el trimestre los principales mercados en Europa han subido con fuerza. La bolsa alemana subió un +9.2%, la bolsa española un +8.2%, la bolsa francesa un 13.10% y el índice Eurostoxx50 un +11.67%.

En este entorno, NAO Europa Sostenible ha subido un +9.51%.

### PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y PREVISIONES PARA EL FONDO

Para lo que queda de año todos los riesgos siguen estando presentes. Tenemos por delante un año muy complicado.

Seguimos pensando que vamos a ver volatilidad en la Bolsa. El cambio en el tono del mensaje de los Bancos Centrales ha sido muy brusco y el mercado ha reaccionado demasiado rápido. Esperamos una cierta estabilidad para poder digerir la subida tan vertical que hemos tenido tanto en Europa como en Estados Unidos.

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.

En este sentido hemos elevado 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.

#### EVOLUCIÓN DEL FONDO

El fondo comenzó el año con un patrimonio de 5.322.602,01 euros y terminó el trimestre con un volumen de 7.822.871,75 euros. El número de partícipes a 31 de marzo se situaba en 75 partícipes.

La rentabilidad del fondo en el primer trimestre del año fue de +9.30% para la clase D.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUX FERROCAR	EUR	297	3,80	220	4,14
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	328	4,19	180	3,38
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		625	7,98	400	7,51
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		625	7,98	400	7,51
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		625	7,98	400	7,51
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	363	4,65	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	114	1,46	47	0,88
CH0012221716 - Acciones ABB	CHF	264	3,38	153	2,87
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	209	2,67	105	1,98
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	244	3,12	140	2,63
DK0010268606 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	59	0,75	51	0,97
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	63	0,81	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	0	0,00	53	1,00
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	242	3,09	159	2,99
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	242	3,09	157	2,95
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GRP	EUR	224	2,87	159	2,98
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	265	3,39	0	0,00
NL0000379121 - Acciones RANDSTAD	EUR	239	3,05	173	3,25
NL0000852580 - Acciones WES-CVA	EUR	97	1,24	187	3,51
BE0974268972 - Acciones BPOST SA	EUR	287	3,68	151	2,84
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	114	1,45	106	1,99
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	301	3,84	139	2,61
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	125	1,60	106	1,99
FR0000035164 - Acciones BENETEAU SA	EUR	212	2,72	0	0,00
DE000A2GS401 - Acciones SOFTWARE	EUR	171	2,19	107	2,01
FR0000060402 - Acciones ALBIOMA SA	EUR	18	0,23	17	0,31
FR0000039109 - Acciones SECHE ENVIRONNEMENT SA	EUR	190	2,43	141	2,65
DE000A0DJ6J9 - Acciones SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	18	0,23	45	0,84
AT0000APOST4 - Acciones OESTERREICHISCHE POST AG	EUR	268	3,42	168	3,15
CA4488832078 - Acciones HYDROGENICS CORP	USD	41	0,53	25	0,48
DK0060542181 - Acciones ISS A/S	DKK	89	1,14	80	1,50
LU1704650164 - Acciones BEFESA SA	EUR	166	2,12	0	0,00
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	262	3,35	108	2,03
AT0000938204 - Acciones MAYR-MELNHOF KARTON AG	EUR	374	4,78	196	3,68
CH0011795959 - Acciones KABA HOLDING AG	CHF	218	2,79	91	1,70
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	311	3,97	211	3,96
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	216	2,76	154	2,90
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		6.007	76,79	3.228	60,65
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		6.007	76,79	3.228	60,65
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		6.007	76,79	3.228	60,65
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.632	84,78	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.