

## LAS CALLEJAS 2000, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4327

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

**Gestora:** 1) NOBANGEST SGIIC, S.A.      **Depositario:** NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** LASEMER AUDITORES, S.L.

**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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

CL. SERRANO, 66, 5ª  
28001 - Madrid  
934675510

### Correo Electrónico

[admpticipes@tream.com](mailto:admpticipes@tream.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 19/10/2018

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

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global  
Perfil de Riesgo: 7 escala del 1 al 7  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: Es una sociedad de inversión mobiliaria de capital variable, cuya vocación es llevar a cabo una política de inversión global. El patrimonio se invertirá en valores tanto de renta fija como de renta variable, sin preestablecer límites a uno u otro tipo de valores. El objetivo de la gestión será obtener una rentabilidad adecuada a la situación del mercado, sin asumir en ningún momento unos riesgos excesivos

#### 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 Sociedad 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	0,37	0,00	0,37	0,00

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,10	0,65	0,10	0,33

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 acciones en circulación	473.902,00	473.914,00
Nº de accionistas	99,00	109,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	6.509	13,7346	13,5319	13,7371
2020	6.422	13,5510	12,7571	13,6170
2019	6.446	13,6010	12,7682	13,6130
2018	6.071	12,8101	12,7554	13,4513

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

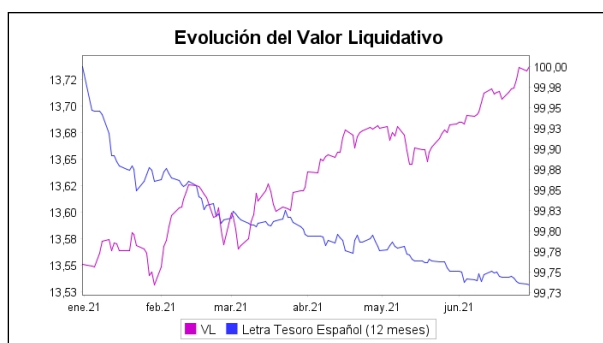
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
1,35	0,82	0,53	1,39	0,95	-0,37	6,17	-4,04	3,13

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,21	0,21	0,70	0,00	0,71	0,00	0,00	0,00

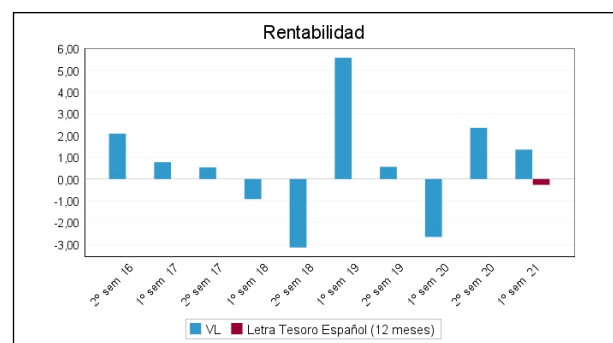
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 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	5.111	78,52	5.726	89,16
* Cartera interior	979	15,04	1.009	15,71
* Cartera exterior	4.134	63,51	4.720	73,50
* Intereses de la cartera de inversión	-2	-0,03	-3	-0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.404	21,57	706	10,99
(+/-) RESTO	-6	-0,09	-11	-0,17
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6.509</b>	<b>100,00 %</b>	<b>6.422</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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.422	6.274	6.422	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-96,14
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,35	-0,30	1,35	-559,91
(+) Rendimientos de gestión	1,72	0,42	1,72	315,59
+ Intereses	0,29	0,36	0,29	-61,46
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	0,99	0,09	-110,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,02	-0,03	-265,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,38	1,39	1,38	8,02
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	-22,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,73	-0,37	-48,92
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	-49,30
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-49,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-28,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,04	-0,03	-51,04
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-65,60
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>6.509</b>	<b>6.422</b>	<b>6.509</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

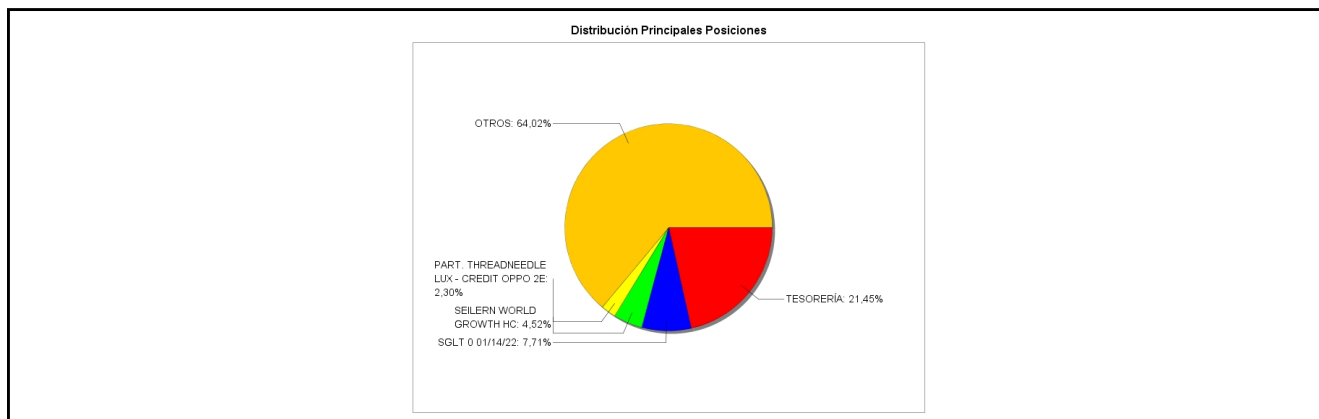
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	807	12,39	307	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	800	0,00
TOTAL RENTA FIJA	807	12,39	1.107	0,00
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	172	2,64	110	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	979	15,03	1.217	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.181	48,87	3.966	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.181	48,87	3.966	0,00
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	954	14,64	546	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	4.134	63,51	4.512	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.113	78,54	5.729	0,00

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

<p>a) Las participaciones significativas en el capital de la sociedad a 30/06/2021 las siguientes:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>ACCIONISTAS</th> <th>Nº ACCIONES</th> <th>% SOBRE CAPITAL</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Accionista 1</td> <td>473.802</td> <td>99,98%</td> </tr> </tbody> </table> <p>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 .</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>h) Otras operaciones vinculadas:</p> <p>1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Novo Banco, S.A., sucursal en España: 0,10%.</p>	ACCIONISTAS	Nº ACCIONES	% SOBRE CAPITAL	Accionista 1	473.802	99,98%
ACCIONISTAS	Nº ACCIONES	% SOBRE CAPITAL				
Accionista 1	473.802	99,98%				

## 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

#### 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME DE GESTIÓN

##### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los efectos de las medidas de gobiernos y bancos centrales en la economía real se han reflejado plenamente durante el semestre. Esto ha permitido que más de la mitad de las economías a nivel global estarán por encima de los niveles prepandemia a finales de junio. Sin embargo, esta recuperación ha sido muy desigual, mientras China está a niveles prepandemia desde principios de año y EE.UU. lo ha hecho en el segundo trimestre, la Eurozona todavía no esperamos que recupere esos niveles hasta finales de este año o principios de 2022 y algunos países emergentes (Latam) probablemente hasta finales de 2022.

Las sorpresas de crecimiento han venido del buen comportamiento de la demanda interna en los países desarrollados reflejando los efectos de las políticas fiscales (subsidios, planes de protección de empleo y créditos a empresas) implementadas en los últimos meses, que han permitido mantener la renta de las familias y generar un "exceso de ahorros" en los hogares. La apertura de las economías ha llevado a un aumento de las tasas de inflación en su mayor parte por efecto comparativo (las rúbricas que más repuntan son las relativas a precios de energía y a ocio). Hay otro componente que ha influido, especialmente en EE.UU., y son los cuellos de botella generados en el sector manufacturero donde el incremento de demanda no ha podido ser satisfecho y el ajuste ha sido vía precios.

La mejora en la actividad y unos incrementos de precios transitorios, han llevado a incrementos en las expectativas de beneficios durante todo el semestre, algo que no veíamos desde 2011. Esto ha permitido a la renta variable situarse como el mejor activo durante el semestre, con los mercados desarrollados haciéndolo mejor que emergentes lastrados fundamentalmente por China, donde se han registrado varios impagos de conglomerados, así como imposiciones regulatorias a los pesos más importantes del índice. La recuperación de la actividad en los desarrollados no ha comenzado hasta que ha remitido la incidencia del virus y se ha iniciado la apertura de las economías. Esto se ha reflejado a nivel sectorial con bancos, autos y tecnología empujando los índices mientras que eléctricas, petróleo y aseguradoras han sido los que peor se han comportado.

Los aumentos de inflación propios de cualquier fase de recuperación macro han sorprendido al alza durante el segundo trimestre. Los cuellos de botella en algunos sectores (semiconductores, acero, plásticos, transporte ...) están detrás de estos aumentos más elevados. Este ha sido el argumento detrás del mal comportamiento de los plazos más largos de la renta fija en los primeros meses del año (bonos US +20y -8,5%, EUr +10y -4%). Los bonos corporativos han sido los que mejor se han comportado especialmente los de mayor riesgo y los bonos de deuda subordinada reflejando la confianza en la recuperación. El riesgo es que los niveles de diferencial con la deuda pública están muy cerca de mínimos históricos cuando todavía las incertidumbres son elevadas. Los mercados emergentes han tenido un comportamiento muy desigual entre países, pero los principales índices de referencia han saldado el semestre en negativo.

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

El posicionamiento general de la cartera permanece en una situación similar al comienzo del semestre y se han realizado pocos cambios. En renta fija, ante las subidas de precio de bonos en cartera, se han vendido las posiciones que habían agotado gran parte de su potencial. La liquidez generada por estas ventas y el vencimiento de algunos bonos se ha invertido en activos de renta fija y fondos que ofrecen rentabilidad positiva.

###### c) Índice de referencia.

No aplica.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de junio de 2021 ha sido de 13,7346, resultando en una rentabilidad de 1,35% en el último semestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2020 del -0,37%.

El patrimonio del fondo, a cierre del semestre, alcanzó los 6.509 millones de euros desde los 6.422 millones de euros que partía desde el fin del semestre anterior, y el número de accionistas ha descendido a 99 frente a los 109 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 0,42%, y el acumulado en el año 2020 ha sido de 0,71%. 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 0,33%.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo es de 0,53%. Inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora, gestionados por la entidad gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha vendido o han vencido los bonos Abbvie 0.5% 01/06/2021, Edppl 5,25% 14/01/21, GM Float 10/05/21, Glencore 2 3/4% 01/04/21, Colonial 1,45% 28/10/24, Nortegas 0.918% 28/09/22 y Nokia 1% 15/02/21. Por el lado de las nuevas inversiones, se ha comprado el bono perpetuo de Unibail Rodamco 2 1/8% Perp, IAG 0 5/8% 17/11/22 e ICO Float 29/07/25; también se han suscrito los fondos Candriam Credit Opportunities, Gesirius Valentum, Threadneedle Credit Opportunities y Nordea Stable Return.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad no ha operado durante el semestre con instrumentos derivados.

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

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del período, la Sicav no tiene inversiones significativas.

A la fecha de referencia 31/12/20 la sociedad mantiene en cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,06 años, la duración que mantiene en cartera es de 1,0 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables a la SICAV) a precios de mercado de -0,49%\*.

\* Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

No aplica

## 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 no ha soportado, durante el período, gastos derivados de los servicios de Análisis Financiero sobre inversiones. La gestora elabora un presupuesto anual de gastos de análisis que son asignados a las IIC's en función de su Patrimonio y Vocación Inversora. No hay presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2021.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El final del semestre creemos que marca también el fin de la fase de recuperación a nivel global, cuando se suelen registrar las mayores tasas de crecimiento y de inflación. En los próximos meses esperamos seguir viendo crecimientos, aunque a tasas menores, con la demanda interna como principal motor conforme la pandemia vaya dando muestras de tenerse controlada. Esta fase del ciclo es la que tradicionalmente ha sido más larga en los últimos años con los bancos centrales retirando lentamente los estímulos. Este proceso podría generar volatilidad, pero los mensajes en ese sentido han sido que hasta que la recuperación no esté asentada, es decir hasta que la creación de empleo no sea sostenible, las condiciones financieras seguirán siendo muy laxas (spreads de crédito bajos). Los riesgos que hay a este escenario sería que la recuperación pueda ser más fuerte de lo que se esperaba con lo que la inflación podría sorprender al alza (provocada por los cuellos de botella en las economías o un aumento importante del gasto de los hogares) o bien que por diferentes razones (rebotes, los consumidores aumentan las tasas de ahorro ante la incertidumbre, ineficacia en el gasto público implementado) el crecimiento se reduzca más rápido de lo esperado.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02201140 - LETRA[311682 SPAIN LETRAS DEL TESORO]-0,54 2022-01-14	EUR	502	7,71	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		502	7,71	0	0,00
ES0313679K13 - BONO[127039 BANKINTER SA][0,88 2024-03-05	EUR	103	1,58	103	0,00
ES0305045009 - BONO[28424105 CRITERIA CAIXA SA][1,38 2024-04-10	EUR	104	1,59	104	0,00
ES0205045000 - RENTA FIJA[28424105 CRITERIA CAIXA SA][1,63 2022-04-2	EUR	0	0,00	100	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		206	3,17	307	0,00
ES0205045000 - RENTA FIJA[28424105 CRITERIA CAIXA SA][1,63 2022-04-2	EUR	99	1,51	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		99	1,51	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		807	12,39	307	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES00000123B9 - REPO[INVERSIS BANCO, S.A.]-0,80 2021-01-13	EUR	0	0,00	800	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	800	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		807	12,39	1.107	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0155441035 - PARTICIPACIONES[11017047 Cobas Value SICAV SA	EUR	60	0,92	46	0,00
ES0182769002 - PARTICIPACIONES[39654795 Gesiuris - Valentum FI	EUR	112	1,72	63	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		172	2,64	110	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		979	15,03	1.217	0,00
XS0526718761 - BONO[191023 INSTITUT CREDITO OFICIAL]-4,87 2025-07-29	EUR	124	1,91	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		124	1,91	0	0,00
NO0010572878 - BONO[311613 NORWEGIAN GOVERNMENT][3,75 2021-05-25	NOK	0	0,00	99	0,00
IT0005218968 - BONO[19452231 CCTS EUJ0,23 2024-02-15	EUR	76	1,17	76	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		76	1,17	176	0,00
XS1322536506 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,63 2022-11-17	EUR	97	1,49	0	0,00
FR0013330529 - BONO 115550 UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,13 2023-10-25	EUR	99	1,52	0	0,00
US459058JL88 - BONO 173359 INTL BK RECON & DEVELOP 0,50 2025-10-29	USD	108	1,66	107	0,00
XS1972557737 - BONO 7281855 LG CHEM LTD 0,50 2023-04-15	EUR	101	1,55	101	0,00
XS1197336263 - BONO 328097 VESTAS WIND SYSTEMS A/S 2,75 2022-03-11	EUR	0	0,00	108	0,00
XS1978668298 - BONO 116145 NIBC BANK NV 2,00 2024-04-09	EUR	105	1,61	105	0,00
XS1509942923 - BONO 127115 INMOBILIARIA COLONIAL SO 1,45 2024-10-28	EUR	0	0,00	104	0,00
XS1721244371 - BONO 381279 IBERDROLA INTL BV 1,88 2023-02-22	EUR	103	1,58	103	0,00
XS1959288868 - BONO 971326 BANK OF CHINA/PARIS 0,50 2022-03-13	EUR	0	0,00	101	0,00
XS1525536840 - BONO 8512046 ITV PLC 2,00 2023-09-01	EUR	105	1,61	103	0,00
XS1963849440 - BONO 117432 DANSKE BANK A/S 1,63 2024-03-15	EUR	105	1,61	105	0,00
XS1576220484 - BONO 115823 ING GROEP NV 0,75 2022-03-09	EUR	0	0,00	102	0,00
XS2020580945 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,50 2023-04-04	EUR	97	1,50	93	0,00
XS1980828997 - BONO 15291899 ISLANDSBANK 1,13 2022-04-12	EUR	0	0,00	102	0,00
XS1657785538 - BONO 7262858 SNAM SPA 0,03 2024-08-02	EUR	0	0,00	101	0,00
XS1872038218 - BONO 53427397 Bank of Ireland Group PLC 1,38 2023-08-29	EUR	103	1,58	103	0,00
XS1691349796 - RENTA FIJA 21301557 NORTEGAS ENERGIA DISTR 0,92 2022-06-28	EUR	0	0,00	101	0,00
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 Expedia Group Inc 2,50 2022-03-03	EUR	0	0,00	106	0,00
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	0	0,00	102	0,00
XS1416688890 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2022-02-23	EUR	0	0,00	102	0,00
XS1265778933 - RENTA FIJA 45129498 Cellnex Telecom SA 3,13 2022-07-27	EUR	110	1,69	111	0,00
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	0	0,00	103	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		1.132	17,40	2.064	0,00
XS2117754163 - BONO 28046509 ABBVIE INC 0,50 2021-05-01	EUR	0	0,00	101	0,00
PTTGCPOM0000 - CEDULAS 55864224 Volta Electricity Receivables 0,91 2022-02-12	EUR	17	0,26	29	0,00
PTTGCHOM0000 - CEDULAS 50473829 Volta Electricity Receivables 2,42 2021-02-12	EUR	0	0,00	5	0,00
FR0013323672 - BONO 16754134 BPCE SA 0,00 2023-03-23	EUR	100	1,54	100	0,00
XS1787278008 - BONO 8061799 CREDIT AGRICOLE LONDON 0,06 2023-03-06	EUR	101	1,56	101	0,00
XS1615065320 - BONO 41243291 SANTANDER UK GROUP HLDGS 0,23 2022-05-18	EUR	100	1,54	100	0,00
XS1629658755 - BONO 224503 VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,70 2022-12-14	EUR	105	1,61	103	0,00
XS1197336263 - BONO 328097 VESTAS WIND SYSTEMS A/S 2,75 2022-03-11	EUR	108	1,66	0	0,00
XS1055037177 - BONO 7365323 CREDIT AGRICOLE SA 2021-06-23	EUR	0	0,00	108	0,00
XS1650147660 - BONO 201728 PKO BANK POLSKI SA 0,75 2021-07-25	EUR	100	1,54	101	0,00
XS1959288868 - BONO 971326 BANK OF CHINA/PARIS 0,50 2022-03-13	EUR	101	1,55	0	0,00
XS1577727164 - BONO 115790 NOKIA OYJ 1,00 2021-02-15	EUR	0	0,00	100	0,00
XS1051003538 - BONO 8214311 GLENCORE FINANCE EUROPE 2,75 2021-01-01	EUR	0	0,00	107	0,00
XS1616341829 - BONO 115510 SOCIETE GENERALE 0,26 2024-05-22	EUR	102	1,57	102	0,00
XS1576220484 - BONO 115823 ING GROEP NV 0,75 2022-03-09	EUR	102	1,57	0	0,00
XS1980828997 - BONO 15291899 ISLANDSBANK 1,13 2022-04-12	EUR	101	1,56	0	0,00
XS1657785538 - BONO 7262858 SNAM SPA 0,00 2024-08-02	EUR	100	1,54	0	0,00
XS1014868779 - BONO 898461 EDP FINANCE BV 5,25 2021-01-14	USD	0	0,00	168	0,00
FR0013309606 - BONO 209793 RCI BANQUE SA 0,00 2023-01-12	EUR	100	1,54	100	0,00
XS1615501837 - BONO 115667 MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,25 2022-05-18	EUR	100	1,54	100	0,00
XS1753030490 - RENTA FIJA 52450993 FCA BANK SPA IRELAND 2021-06-17	EUR	0	0,00	100	0,00
XS1117297512 - RENTA FIJA 9337540 Expedia Group Inc 2,50 2022-03-03	EUR	105	1,62	0	0,00
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	101	1,55	0	0,00
XS1609252645 - RENTA FIJA 101569 GENERAL MOTORS FINL CO 0,17 2021-05-10	EUR	0	0,00	101	0,00
DE000DB7XJC7 - BONO 115691 DEUTSCHE BANK AG 0,11 2021-09-10	EUR	99	1,52	99	0,00
XS1416688890 - RENTA FIJA 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,38 2022-02-23	EUR	101	1,55	0	0,00
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	102	1,57	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		1.848	28,39	1.725	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.181	48,87	3.966	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.181	48,87	3.966	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
FR0010429068 - PARTICIPACIONES 12105193 Lyxor MSCI Emerging Markets UC	EUR	37	0,57	34	0,00
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES 7253902 Seilern International Funds PL	EUR	294	4,52	256	0,00
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES 17680791 iShares VII plc - iShares Core	USD	39	0,60	33	0,00
LU1849560120 - PARTICIPACIONES 60744950 Threadneedle Lux - Credit Oppo	EUR	150	2,30	0	0,00
LU0151325312 - PARTICIPACIONES 7345798 CANDRIAM PATRIM OBLI-INT A I	EUR	100	1,54	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0895805017 - PARTICIPACIONES 30126116 JUPITER JGF DY B FD-DEA	EUR	113	1,73	112	0,00
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES 32891405 PIMCO Funds: Global Investo	EUR	114	1,74	112	0,00
LU0351545230 - PARTICIPACIONES 10432200 NORDEA I SIC-STAB RET-BP- EUR	EUR	107	1,64	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		954	14,64	546	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.134	63,51	4.512	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		5.113	78,54	5.729	0,00

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).  
Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre una semana y un mes, sobre deuda pública, con la contraparte INVERDIS BANCO, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 800000 euros y un rendimiento total de -280,55 euros.