

**LANDSTONE CAPITAL, SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 4251

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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.nbgestion.es](http://www.nbgestion.es).

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**

admparticipes@trebam.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: 04/09/2015

**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

**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	1,26	0,00	1,26	0,00

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	1,26	0,03	0,31

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	2.260.614,00	2.111.673,00
Nº de accionistas	100,00	105,00
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	23.307	10,3101	10,0391	10,3174
2020	21.370	10,1201	9,9876	10,6407
2019	7.851	10,1687	9,7557	10,2613
2018	2.934	9,7780	9,7098	13,1907

### 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			
10,04	10,32	10,31	0	0,00	MADRID

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	0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

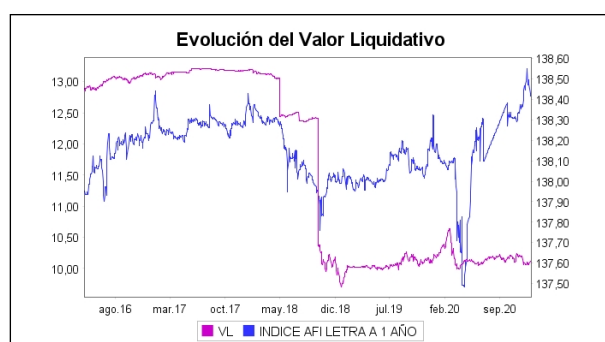
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
1,88	1,88	-0,34	0,53	0,91	-0,48	4,00	-25,85	2,00

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)	0,59	0,59	1,79	0,00	0,00	2,38	0,00	0,00	0,00

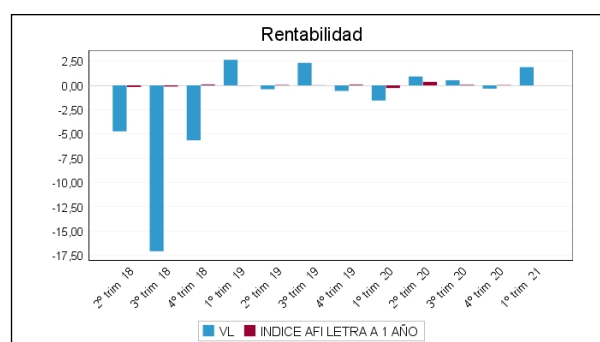
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	20.372	87,41	17.818	83,38
* Cartera interior	8.076	34,65	9.200	43,05
* Cartera exterior	12.277	52,68	8.615	40,31
* Intereses de la cartera de inversión	19	0,08	2	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.581	11,07	3.534	16,54
(+/-) RESTO	354	1,52	19	0,09
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>23.307</b>	<b>100,00 %</b>	<b>21.370</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)	21.370	16.829	21.370	
± Compra/ venta de acciones (neto)	6,86	24,88	6,86	-88,76
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,88	-0,02	1,88	-13.754,34
(+) Rendimientos de gestión	2,50	1,78	2,50	69,24
+ Intereses	0,01	-0,01	0,01	-77,62
+ Dividendos	0,17	0,01	0,17	13,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	-0,08	0,17	-226,57
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,62	-0,25	2,62	-2.342,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,69	0,71	-0,69	-140,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,18	0,05	0,18	-299,39
± Otros resultados	0,05	-0,02	0,05	-166,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-1,80	-0,62	-58,52
- Comisión de sociedad gestora	-0,55	-0,57	-0,55	-60,45
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-60,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	-59,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,04	0,00	-18,74
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	147,29
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-80,47
+ 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	0,01	0,00	-80,47
± 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>23.307</b>	<b>21.370</b>	<b>23.307</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

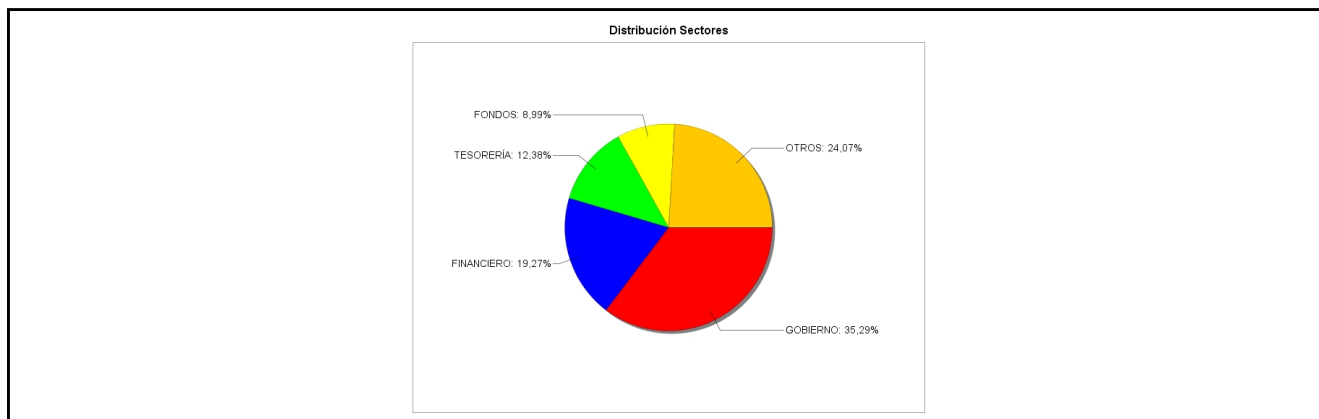
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.061	34,58	0	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	9.200	0,00
TOTAL RENTA FIJA	8.061	34,58	9.200	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	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	8.061	34,58	9.200	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.176	13,62	2.043	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	3.176	13,62	2.043	0,00
TOTAL RV COTIZADA	7.011	30,07	4.523	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	7.011	30,07	4.523	0,00
TOTAL IIC	2.096	8,98	2.067	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	12.283	52,67	8.633	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.343	87,25	17.833	0,00

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Nikkei 225	V/ Fut. YEN DENOM NIKKEI Jun21	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. EURO/JPY FUTURE Jun21	622	Inversión
EURO	C/ Fut. EURO FX CURR FUT Jun21	3.553	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4175	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4176	

#### 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
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

a) Las participaciones significativas en el capital de la sociedad a 31/03/21 las siguientes:		
ACCIONISTAS	Nº ACCIONES	% SOBRE CAPITAL
Accionista 1	594.059	26,28%
Accionista 1	473.907	20,96%
Hay operaciones de compra /venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador, por un importe de		

34.188,03 euros.

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

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

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

Durante el primer trimestre el ritmo de recuperación macro ha seguido apoyado en el sector manufacturero. Las positivas expectativas de pedidos futuros a nivel global y la mejora del comercio internacional permiten esperar que este impulso positivo se mantenga todavía varios trimestres. La demanda interna, talón de Aquiles del crecimiento, está dando muestras de recuperación y es el componente que falta para poder asentar la restauración de la macro global. A este escenario macro constructivo se han unido políticas monetarias especialmente acomodaticias con los bancos centrales muy activos en el mercado (compras ETFs Japón y China, TLTRO Europa) para apuntalar la recuperación. Este entorno de mejora macro y más estímulos explica el impulso en los precios de los activos de riesgo en el período.

La evolución de los contagios y las restricciones de movilidad siguen siendo la principal fuente de incertidumbre a futuro y son la causa por la que los bancos centrales siguen dando mensajes para mantener las políticas monetarias expansivas. En EE.UU. en esta línea se anunció un segundo paquete de ayudas (casi 10% del PIB) orientadas a mantener las rentas y el consumo. Estos estímulos que se han añadido a los que ya implementó la anterior administración a finales de 2020 y que entraron en Enero, han aumentado las expectativas de inflación y suponen un cambio importante frente a lo visto en los últimos años. Tras la crisis de 2009 el objetivo de gobiernos y bancos centrales había sido mantener la estabilidad y solvencia del sistema financiero, ahora todos los esfuerzos van encaminados a proteger y reactivar la demanda interna con la creación de empleo como variable más importante sin atender a repuntes temporales de la inflación.

Los activos de riesgo más expuestos a una mejora macro con repunte de inflación han sido los que más se han revalorizado, bancos (25,1%), aseguradoras (19,4%) y petroleras (10,2%). La apertura de las economías y un aumento del consumo han impulsado viajes y ocio (+15,5%) y autos (24,4%). Este comportamiento sectorial se ha replicado a nivel global con los índices más expuestos a estos sectores siendo los que mejor se han comportado. Esto explica el buen comportamiento de Europa (Eurostoxx 50 12,6%, Eurostoxx 600 8,6%) frente a EE.UU. (SP 500 6,9%) y emergentes (MSCI EM -0,99%) y de China en particular (CSI 300 -5,7%).

La renta fija ha sido el activo más perjudicado. Las expectativas de incrementos de inflación no compensaban la prima que pagaban los bonos de más plazo frente a los cortos, lo que ha provocado un repunte general de las pendientes. Esto

explica el mal comportamiento a nivel global de los bonos más largos (US +20y -11%, EUR -11,6%). Los anuncios de los bancos centrales de seguir manteniendo los tipos bajos a pesar de los repuntes de inflación (al considerarlos temporales) han permitido que los plazos más cortos sean los únicos donde no ha habido pérdidas (EUR 0,2%, US 0%). Además de los efectos de inflación los incrementos de deuda provocados por la pandemia están elevando las emisiones de los gobiernos lo cual permite explicar también parte del repunte en las tises de los bonos. Este efecto en la Eurozona y Japón es mínimo ya que las compras por parte de los bancos centrales cubren las nuevas emisiones, pero no ocurre así en EE.UU. donde los últimos planes de estímulo y los que se esperan en los próximos meses (infraestructuras, social) han aumentado sensiblemente las necesidades de financiación y las expectativas de aumento de deuda.

Los efectos de las subidas de tises en los bonos de gobierno no han implicado pérdidas tan importantes en los bonos corporativos, reduciéndose los spreads. Los bonos corporativos de más riesgo (high yield) han registrado el mejor comportamiento (HY US +0,2%, HY EUR -0,5%) reduciendo el spread a niveles prepandemia en la Eurozona y en el caso de EE.UU. a niveles del último pico de ciclo (2007). Los bonos corporativos de menor riesgo (IG US -4%, IG EUR -0,9%) se han visto afectados por el repunte de los bonos de gobierno dado que la prima que pagaban era mínima. La deuda emergente por otro lado ha sido la más negativamente afectada (EM Soberanos -6%, EM Corp. -2%)., los repuntes de inflación han llevado a deshacer parte de los estímulos del año pasado (subidas de tipos en Brasil, Turquía y Rusia) y el elevado peso en los índices de referencia explica en estos países gran parte del mal comportamiento.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo aumentó su exposición a la renta variable al mejorar inicialmente el sentimiento de estabilidad y fortaleza, pero se redujo a un nivel más cauteloso al final del trimestre, ya que la renta variable siguió subiendo gracias a los escasos nuevos acontecimientos positivos. La renta fija se mantuvo prácticamente sin cambios, pero es probable que se produzcan algunos ajustes en las tenencias y la duración más adelantec) Índice de referencia.

No aplica.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de marzo de 2021 ha sido de 10,3101, resultando en una rentabilidad de 1,88% en el último trimestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2020 del -0,48%.

El patrimonio del fondo, a cierre del trimestre, alcanzó los 23.307 millones de euros desde los 21.370 millones de euros que partía desde el fin del trimestre anterior, y el número de accionistas ha descendido a 100 frente a los 105 a cierre del segundo semestre del año.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el último trimestre de 2021 el 0,59%, y el acumulado en el año 2020 ha sido de 2,38%. 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 0,03 % anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2020 fue de 0,31%.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo es de 1,88%. Inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora, gestionados por la entidad gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el trimestre se han efectuado los siguientes cambios significativos:

- Ventas destacadas: Amazon, Schneider y los ETF iShares Core Japan REIT e iBoxx Investment Grade Corporate Bond.

- Compras destacadas: Taiwan Semiconductors, AGNL, BNP Paribas, Sony; los bonos BBVA 6% Perp y UBS 5% Perp; y el ETF iShares Barclays Asia HY Bond.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El sociedad ha operado durante el trimesstre con futuros sobre los índices Nikkei y sobre los tipos de cambio EUR/USD y EUR /JPY con el objetivo de inversión.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se



realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

d) Otra información sobre inversiones.

En 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.

No aplica

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

NOBANGEST, SGIIC (Antes NOVO BANCO GESTION. SIIC). hace un seguimiento de todos los eventos corporativos de emisores españoles y extranjeros de los valores incorporados en las carteras de las IIC bajo gestión. En especial, se ejercen los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas en las que sus IIC bajo gestión tienen, con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. Durante el período, no se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas de sociedades en cartera al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio. No obstante, se han delegado los derechos de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en los Presidentes del Consejo de Administración u otros miembros del Consejo.

### 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.

No aplica.

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

No aplica.

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

En el próximo trimestre la evolución de la pandemia y las medidas que adopten los gobiernos seguirá siendo clave para poder estimar la fortaleza en el escenario de recuperación macro. En este sentido, esperamos ver las últimas fases de las medidas restrictivas de movimiento conforme las tasas de vacunación vayan aumentando. Esto permitirá que la demanda interna reduzca las elevadas tasas de ahorro acumuladas en los últimos trimestres y mejore sensiblemente el gasto de los hogares.

En qué medida los estímulos para sostener la demanda puedan generar presiones inflacionistas (impulsar consumo por encima de la capacidad de producir) será lo que determine las acciones de los bancos centrales durante el próximo trimestre y por tanto del precio de los activos

## 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
ES0L02105077 - LETRA 311682 SPAIN LETRAS DEL TESORO -0,55 2021-05-07	EUR	900	3,86	0	0,00
ES0L02105077 - LETRA 311682 SPAIN LETRAS DEL TESORO -0,53 2021-05-07	EUR	6.710	28,79	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.611	32,65	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0813211028 - BONO 100155 BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 6,00 2026-01-15	EUR	450	1,93	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		450	1,93	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		8.061	34,58	0	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 INVERISIS BANCO, S.A. -0,80 2021-01-13	EUR	0	0,00	9.200	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	9.200	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		8.061	34,58	9.200	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<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
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		8.061	34,58	9.200	0,00
US912828ZZ63 - BONO 349066 TSY INFL IX N/B 0,13 2030-07-15	USD	427	1,83	187	0,00
US912828Z377 - BONO 349066 TSY INFL IX N/B 0,13 2030-01-15	USD	189	0,81	185	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		615	2,64	371	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
US251525AX97 - BONO 115691 DEUTSCHE BANK AG 6,00 2026-04-30	USD	346	1,48	0	0,00
CH0400441280 - BONO 41234897 UBS GROUP AG 5,00 2023-01-31	USD	429	1,84	0	0,00
US606822AJ33 - BONO 1442748 Mitsubishi UFJ Financial Group 2,76 2026-09-13	USD	180	0,77	180	0,00
XS0290580595 - BONO 8297986 GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 6,51 2022-03-07	USD	0	0,00	181	0,00
US892331AE95 - BONO 115114 Toyota Motor Corp 2,16 2022-07-02	USD	174	0,75	168	0,00
US628530BC02 - BONO 44727092 MYLAN INC 5,40 2043-11-29	USD	166	0,71	175	0,00
FR0013431277 - BONO 115245 BNP PARIBAS 1,63 2031-07-02	EUR	419	1,80	321	0,00
US025816BM04 - BONO 100061 AMERICAN EXPRESS CO 2,50 2022-08-01	USD	176	0,75	170	0,00
XS1720922175 - RENTA FIJA 1136876 BRITISH TELECOMMUNICATIO 1,00 2024-08-21	EUR	312	1,34	312	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.202	9,44	1.507	0,00
US65557DAR26 - BONO 61564243 NORDEA BANK ABP 2,25 2021-05-27	USD	171	0,73	165	0,00
XS0290580595 - BONO 8297986 GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 6,51 2022-03-07	USD	188	0,81	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		358	1,54	165	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.176	13,62	2.043	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</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>		3.176	13,62	2.043	0,00
SG1270955880 - ACCIONES 17909030 ARA LOGOS Logistics Trust	SGD	250	1,07	0	0,00
SG1U48933923 - ACCIONES 11425577 Keppel Infrastructure Trust	SGD	209	0,90	0	0,00
JP3435000009 - ACCIONES 101365 Sony Corp	JPY	714	3,06	0	0,00
JP3902900004 - ACCIONES 1442748 Mitsubishi UFJ Financial Group	JPY	251	1,07	0	0,00
US2948216088 - ACCIONES 115705 Ericsson	USD	495	2,12	333	0,00
BMG2178K1009 - ACCIONES 193309 CK Infrastructure Holdings Ltd	HKD	476	2,04	350	0,00
SG2C32962814 - ACCIONES 20989131 Mapletree Industrial Trust	SGD	0	0,00	347	0,00
US7611521078 - ACCIONES 171023 ResMed Inc	USD	0	0,00	183	0,00
US8740391003 - ACCIONES 153737 TSMC	USD	525	2,25	0	0,00
US64828T2015 - ACCIONES 33912106 New Residential Investment Cor	USD	240	1,03	0	0,00
US38141G1040 - ACCIONES 348768 GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	335	1,44	0	0,00
FI0009007132 - ACCIONES 328455 FORTUM OYJ	EUR	0	0,00	399	0,00
US98978V1035 - ACCIONES 32348903 ZOETIS INC	USD	0	0,00	347	0,00
US00206R1023 - ACCIONES 101376 AT&T INC	USD	232	1,00	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES 101073 NIKE INC -CL B	USD	0	0,00	382	0,00
US00123Q1040 - ACCIONES 14179962 AGNC Investment Corp	USD	465	1,99	0	0,00
US1729674242 - ACCIONES 101214 Citigroup Inc	USD	341	1,46	0	0,00
HK0823032773 - ACCIONES 9293317 LINK REIT	HKD	0	0,00	334	0,00
US5949181045 - ACCIONES 101743 MICROSOFT CORP	USD	422	1,81	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES 186881 DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	397	1,70	344	0,00
FR0000121972 - ACCIONES 115518 SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	0	0,00	544	0,00
US0231351067 - ACCIONES 216952 AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	373	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES 115694 BASF SE	EUR	460	1,98	204	0,00
GB00B03MLX29 - ACCIONES 9268711 Royal Dutch Shell PLC	EUR	218	0,94	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES 328683 DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	EUR	114	0,49	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES 115428 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	426	1,83	383	0,00
FR0000131104 - ACCIONES 162706 BGL BNP PARIBAS SA	EUR	441	1,89	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		7.011	30,07	4.523	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>		7.011	30,07	4.523	0,00
US33739B1044 - PARTICIPACIONES 32418362 First Trust MLP and Energy Inc	USD	471	2,02	0	0,00
SG2D83975482 - PARTICIPACIONES 28395905 iShares Barclays USD Asia High	USD	604	2,59	0	0,00
US4642885135 - PARTICIPACIONES 11765043 iShares iBoxx High Yield Corpo	USD	372	1,59	357	0,00
JP3048130003 - PARTICIPACIONES 47394190 iShares Core Japan REIT ETF	JPY	0	0,00	536	0,00
US4642872422 - PARTICIPACIONES 7800516 iShares iBoxx \$ Investment Gra	USD	499	2,14	1.018	0,00
US46434G8556 - PARTICIPACIONES 28994312 iShares MSCI Global Gold Miner	USD	150	0,64	156	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		2.096	8,98	2.067	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>		12.283	52,67	8.633	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		20.343	87,25	17.833	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)**

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total