

VECTORIAL VALORES, S.I.C.A.V., S.A

Nº Registro CNMV: 3229

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.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

admparticipes@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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 07/09/2006

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	0,71	0,00	0,71	0,00

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,10	1,11	0,10	0,28

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	2.733.930,00	2.732.066,00
Nº de accionistas	101,00	106,00
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	2.544	0,9306	0,8881	0,9426
2020	2.507	0,9175	0,7376	1,0480
2019	2.899	1,0263	0,8641	1,0341
2018	2.526	0,8704	0,8549	1,1118

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	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	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)

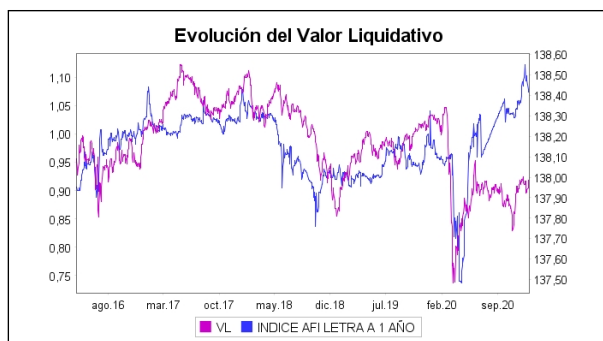
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
1,42	1,42	4,28	-2,47	12,89	-10,60	17,91	-18,89	1,20

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)	0,45	0,45	1,64	0,00	0,00	1,63	0,00	0,00	0,00

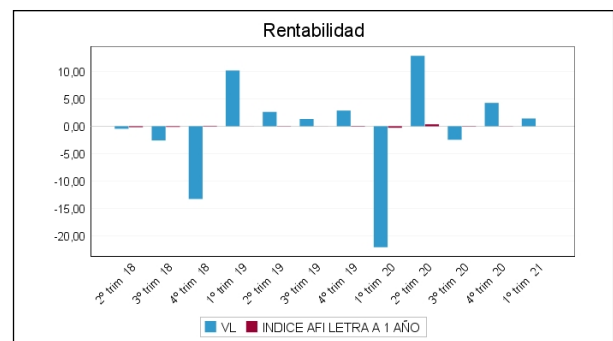
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.175	85,50	2.199	87,71
* Cartera interior	397	15,61	252	10,05
* Cartera exterior	1.778	69,89	1.947	77,66
* 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)	356	13,99	288	11,49
(+/-) RESTO	13	0,51	20	0,80
TOTAL PATRIMONIO	2.544	100,00 %	2.507	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)	2.507	2.393	2.507	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,07	0,44	0,07	-101,63
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,42	-11,77	1,42	-112,46
(+) Rendimientos de gestión	1,88	-9,75	1,88	-119,93
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-85,75
+ Dividendos	0,14	0,30	0,14	-93,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,02	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,68	3,71	2,68	-121,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,89	0,81	-0,89	-190,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,01	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,06	-0,06	-0,06	-47,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-2,04	-0,47	-76,08
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,33	-0,32	-74,72
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-74,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,03	-67,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,12	-0,07	-43,84
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	-93,09
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-54,71
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-93,84
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	-54,13
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.544	2.507	2.544	

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

3. Inversiones financieras

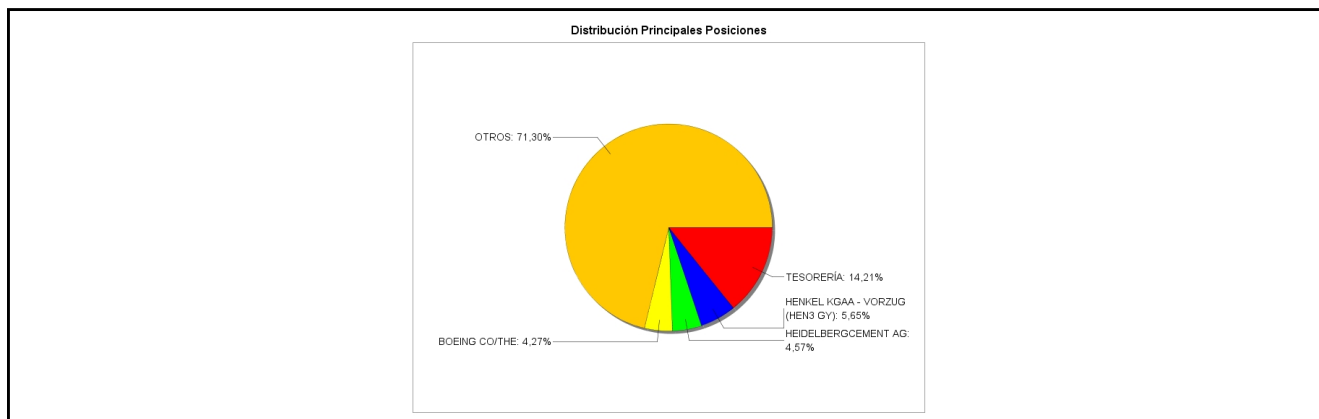
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	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	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	396	15,58	329	13,14
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	396	15,58	329	13,14
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	396	15,58	329	13,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	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	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.779	69,90	1.724	68,74
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	1.779	69,90	1.724	68,74
TOTAL IIC	0	0,00	149	5,94
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.779	69,90	1.873	74,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.175	85,48	2.202	87,82

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
EURO	C/ Fut. EURO FX CURR FUT Jun21	511	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		511	
TOTAL OBLIGACIONES		511	

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

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 tires 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 tires 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.

Se ha mantenido la estrategia general, aprovechando para invertir en acciones concretas que consideramos

infravaloradas. Cabe destacar la venta de fondos sustitutivos de liquidez para aumentar ligeramente la exposición en renta variable.

c) 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 0,9306, resultando en una rentabilidad de 1,42% en el último trimestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2020 del -10,60%.

El patrimonio del fondo, a cierre del trimestre, alcanzó los 2.544 millones de euros desde los 2.507 millones de euros que partía desde el fin del trimestre anterior, y el número de accionistas ha descendido a 101 frente a los 106 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 0,45%, y el acumulado en el año 2020 ha sido de 1,63%. 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 0,28%.

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

No aplica. La rentabilidad del fondo durante el periodo es de 1,42%. Inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora, gestionados por la entidad gestora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

En el trimestre se han efectuado los siguientes cambios significativos:

- Ventas destacadas: IBM, PAX Global Technology, SAP, Wal-Mart, Cisco, Akamai y el fondo Amundi Cash.
- Compras destacadas: Boeing, Johnson and Johnson, Procter and Gamble, Repsol, Saint Gobain y Zoom.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha operado durante el trimestre con futuros sobre el tipo de cambio EUR/USD

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 instrumentos que forman parte de las inversiones recogidas en el apartado 48.1.j, el activo que forma parte de este apartado es: Ac Banco Espíritu Santo.

Señalar que la SICAV ha decidido formar parte de la demanda de reclamación colectiva (class action) interpuesta por los accionistas de la sociedad DAIMLER AG por un presunto incumplimiento por parte de la Compañía de la normativa alemana de mercados de valores. Afecta a las operaciones de adquisición de acciones de DAIMLER AG realizadas durante el período de tiempo que va desde el 26/09/15 hasta el 11/06/18 y que hubieran generado una pérdida efectiva o latente. El procedimiento judicial se encuentra en la fase inicial y no hay estimación actualmente de las cantidades recuperables.

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.

La IIC soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden a final del primer trimestre de 2021 a 87,10 euros que corresponden a análisis de RV. El servicio es prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representaron el grueso del importe global abonado en el ejercicio 2020 por parte de la gestora del fondo: Kepler Cheuvreux, BCP, Bernstein, Goldman Sachs, Exane BNP Paribas, BBVA, BoA, BNP, Morgan Stanley, DB, Santander, SWEDBANK, Sabadell, JPM y Rentia 4.

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2021 es de 454,74 euros.

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
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	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	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0178430098 - ACCIONES 101450 Telefonica SA	EUR	0	0,00	5	0,18
ES06784309D9 - DERECHOS 101450 Telefonica SA	EUR	0	0,00	0	0,00
US4592001014 - ACCIONES 100801 INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	0	0,00	77	3,08
ES0105066007 - ACCIONES 45129498 Cellnex Telecom SA	EUR	98	3,86	98	3,92
ES0177542018 - ACCIONES 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR	70	2,76	27	1,07
ES0178430E18 - ACCIONES 101450 Telefonica SA	EUR	101	3,96	81	3,24
ES0173516115 - ACCIONES 101254 Repsol SA	EUR	84	3,32	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES 45395043 TALGO SA	EUR	43	1,68	41	1,65
TOTAL RV COTIZADA		396	15,58	329	13,14
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		396	15,58	329	13,14
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		396	15,58	329	13,14
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	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	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US62914V1061 - ACCIONES 61454268 NIO Inc	USD	50	1,96	0	0,00
US98980L1017 - ACCIONES 34331695 Zoom Video Communications Inc	USD	68	2,69	0	0,00
US7223041028 - ACCIONES 60945074 Pinduoduo Inc	USD	86	3,37	145	5,80
US92556V1061 - ACCIONES 66330479 Viatris Inc	USD	3	0,12	4	0,15
US00971T1016 - ACCIONES 393374 Akamai Technologies Inc	USD	0	0,00	86	3,43
US0970231058 - ACCIONES 100211 Boeing Co/The	USD	109	4,27	0	0,00
CA0679011084 - ACCIONES 100055 Barrick Gold Corp	USD	68	2,65	75	2,98
BMG6955J1036 - ACCIONES 18521395 PAX Global Technology Ltd	HKD	0	0,00	65	2,59
US01609W1027 - ACCIONES 16857643 ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	97	3,80	95	3,80
US92826C8394 - ACCIONES 13561981 VISA INC-CLASS A SHARES	USD	90	3,55	90	3,57
US4781601046 - ACCIONES 100828 JOHNSON & JOHNSON	USD	105	4,13	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES 100355 COCA-COLA CO/THE	USD	90	3,53	90	3,58
US7170811035 - ACCIONES 101166 PFIZER INC	USD	62	2,43	60	2,40
US7427181091 - ACCIONES 101215 PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	87	3,40	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES 101711 CISCO SYSTEMS INC	USD	0	0,00	73	2,92
US9311421039 - ACCIONES 101616 WALMART INC	USD	0	0,00	89	3,53
DE0007164600 - ACCIONES 118412 SAP SE	EUR	0	0,00	107	4,28
DE0006047004 - ACCIONES 117596 HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	116	4,57	92	3,66
FR0000120578 - ACCIONES 815561 SANOFI	EUR	0	0,00	79	3,14
DE000ENAG999 - ACCIONES 115761 E.ON SE	EUR	99	3,90	118	4,70
US0378331005 - ACCIONES 101695 APPLE INC	USD	104	4,09	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES 216952 AMAZON.COM INC	USD	106	4,15	107	4,25
NL0000009165 - ACCIONES 115715 HEINEKEN NV	EUR	88	3,44	91	3,64
FR0000125007 - ACCIONES 115304 COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	101	3,96	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES 115268 CARREFOUR SA	EUR	0	0,00	70	2,80
DE000BAY0017 - ACCIONES 115679 BAYER AG-REG	EUR	108	4,24	96	3,84
DE0006048432 - ACCIONES 115711 HENKEL AG & CO KGAA	EUR	144	5,65	92	3,68
TOTAL RV COTIZADA		1.779	69,90	1.724	68,74
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		1.779	69,90	1.724	68,74
LU0568620131 - PARTICIPACIONES 339958 Amundi Funds - Cash EUR	EUR	0	0,00	149	5,94
TOTAL IIC		0	0,00	149	5,94
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.779	69,90	1.873	74,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.175	85,48	2.202	87,82

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