

LHIC VALORES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2961

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** BBB

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

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

Dirección

C/Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@bancoalcala.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: 04/03/2004

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 en una escala de riesgo de 1 a 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	2,12	3,99	2,12	5,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	5,93	3,30	5,93	1,63

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	1.200.371,00	1.161.339,00
Nº de accionistas	222,00	134,00
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	15.852	13,2061	13,1869	14,7154
2022	16.653	14,3397	12,5571	14,5624
2021	14.479	12,5638	12,0538	13,0915
2020	13.880	12,0546	10,9364	29,1120

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			

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	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	al fondo
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)

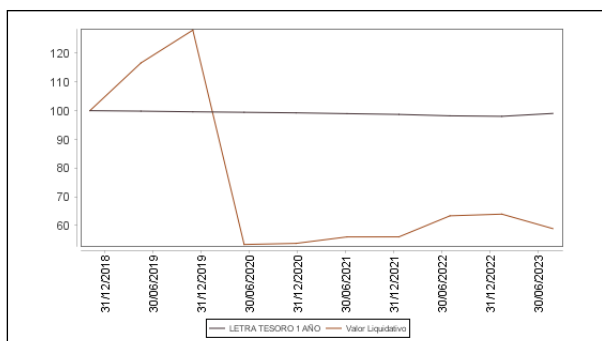
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
-7,91	-5,88	-2,15	-1,33	2,29	14,13	4,22	-58,02	-20,58

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,22	0,24	0,17	0,18	0,72	0,79	0,37	0,00

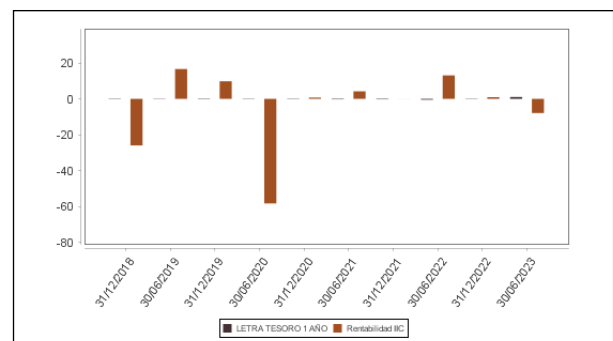
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.932	68,96	12.955	77,79
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	10.851	68,45	12.916	77,56
* Intereses de la cartera de inversión	81	0,51	34	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	5	0,03
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.083	25,76	2.803	16,83
(+/-) RESTO	837	5,28	896	5,38
TOTAL PATRIMONIO	15.852	100,00 %	16.653	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)	16.653	16.606	16.653	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,36	-0,85	3,36	-499,15
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,19	1,15	-8,19	-826,24
(+) Rendimientos de gestión	-7,72	1,39	-7,72	-661,92
+ Intereses	2,10	1,01	2,10	111,51
+ Dividendos	0,17	0,25	0,17	-30,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,40	-1,82	-0,40	-77,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,91	0,66	0,91	39,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-10,24	2,20	-10,24	-571,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,26	-0,91	-0,26	-71,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,27	-0,48	75,72
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	0,10	-0,12	-217,27
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-0,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,29	-0,22	-0,29	31,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	42,86
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,11	-0,03	-76,71
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,01	-53,99
+ 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	0,01	0,03	0,01	-53,99
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.852	16.653	15.852	

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

3. Inversiones financieras

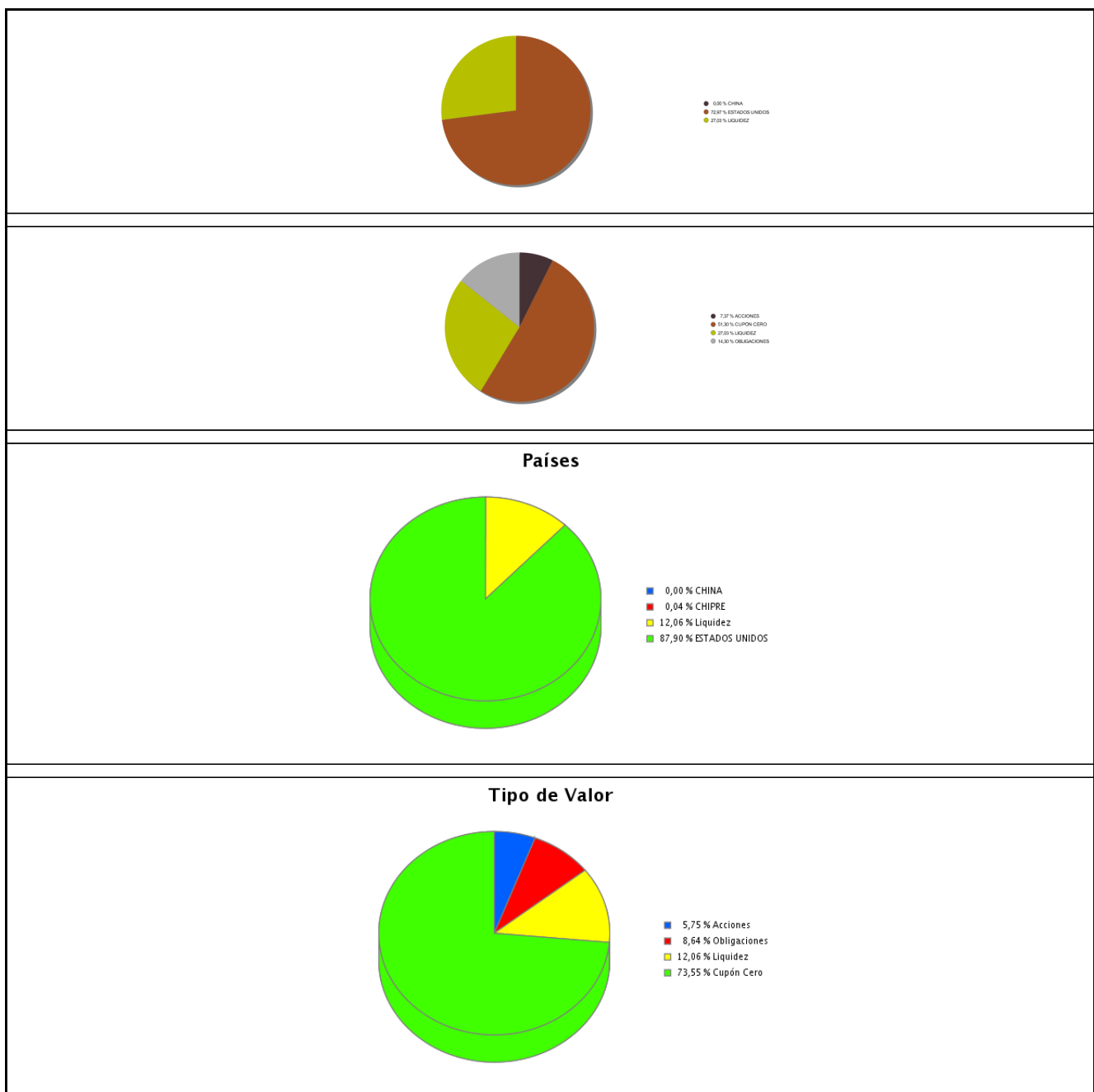
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.827	61,99	11.815	70,95
TOTAL RENTA FIJA	9.827	61,99	11.815	70,95
TOTAL RV COTIZADA	1.113	7,02	1.040	6,25
TOTAL RENTA VARIABLE	1.113	7,02	1.040	6,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.941	69,02	12.855	77,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.941	69,02	12.855	77,19

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
RUSSELL 2000 INDEX	Venta Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50	516	Cobertura
S&P 500	Venta Futuro S&P 500 50	12.508	Cobertura
Total subyacente renta variable		13024	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	15.414	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		15414	
TOTAL OBLIGACIONES		28438	

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

g.) a 31 de marzo de 2023, LHIC VALORES, SICAV, cumple con los requisitos previstos en la nueva redacción del Artículo 29 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, tributando por tanto al 1%.

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 aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Aprovecho el cambio de nombre de la SICAV a LHIC Valores SICAV, S.A. para explicar nuestra filosofía de inversión y visión del mercado.

LHIC son las siglas de La Hermandad, Insólito Club, un club de disfrute a descuento que nació hace 2 años donde un grupo de compradores (hasta ahora 750) seleccionan, entre todos, los mejores productos gourmet y se los reparten a descuento. Algunos de nuestros socios del club eligieron hacerse accionistas de la Sicav en marzo como muestra de compromiso y confianza en nosotros y por el derecho a participar en un ?Txoko? que se ubicará en el Latigazo a las afueras de Madrid. El ?Txoko? no tiene nada que ver ni formal ni societariamente con la Sicav pero, sí, con su filosofía. Las inversiones de nuestros socios han sido modestas para evitar riesgo de pérdida de capital.

¿Qué tiene esto que ver con la inversión en mercados secundarios (bolsa, bonos, divisas, etc.)? En ambos casos, creemos que la manera de seleccionar lo mejor, disfrutar, conservar el patrimonio y ganar una rentabilidad razonable es comprar buenos productos de buenos negocios (o parte de ellos, es decir, acciones), con buenos gestores y a precios razonables (?a descuento? si es posible).

Los mercados secundarios (mercados con cotización diaria) añaden un componente adicional muy deseable para la inversión, la liquidez. La liquidez permite comprar y vender en función de tus necesidades de gasto y del precio diario. Paso a enumerar los 4 componentes de la cartera actual de la SICAV:

1. 90% en letras del tesoro americanas a 3 meses o menos: su rentabilidad anual es de 5,25%. En teoría, no cambian de precio y su rentabilidad está garantizada por la mayor economía del mundo (EE.UU.). Según la teoría financiera el activo más seguro del mundo.

2. 7% en ARC Document Solutions (ARC): una empresa americana de reprografía que tiene un dividendo por acción de 6,5% a su precio actual. Tanto el dividendo, como la compañía parecen solventes. La conocemos y estamos invertidos en ella desde hace más de 15 años. No tiene deuda, no le afecta mucho la inflación y tiene un equipo gestor contrastado al que conocemos.

3. 5,5% en liquidez en USD y Euros.

4. Futuros EUR/USD y Mini S&P: una posición de cobertura para evitar perder dinero con el tipo de cambio y una apuesta a que los precios del mercado estarán más bajos en el futuro. La apuesta a que el mercado bajará explica la rentabilidad negativa de la Sicav porque el mercado no ha hecho más que subir.

La composición de nuestra cartera actual es realmente aburrida, pero en el mundo de la inversión a veces lo aburrido puede ser bueno. Nuestra visión del mercado de acciones es que está ?peligrosamente caro?. No encontramos empresas buenas a precios razonables y consideramos que las perspectivas de crecimiento de la economía y de los beneficios empresariales no son halagüeñas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Como hemos dicho antes, LHIC Valores tiene una gran posición de liquidez invertida en letras del tesoro americanas a menos de 3 meses en su mayoría, pero recientemente hemos comenzado a tomar posiciones en bonos a 10, 20 y 30 años de EE.UU. Tenemos una única inversión histórica en renta variable, en EE.UU. y está a la espera de una corrección de los mercados para volver a invertir.

Tenemos dos riesgos principales: (i) 1 inversión en renta variable de aprox. 7% total y (ii) el EUR/USD (iii) riesgo de que el mercado siga subiendo. Ambos riesgos los intentamos mitigar mediante coberturas con futuros:

El riesgo de renta variable lo intentamos mitigar mediante la venta de futuros de S&P 500 lo cual nos está restando mucha rentabilidad en el año.

Respecto al EUR/USD llevamos a cabo una cobertura dinámica de nuestra posición en USD. La cobertura dinámica es, simplemente, ir incrementando o disminuyendo los futuros EUR/USD a medida que van más a nuestro favor o nuestra contra. Tendremos más futuros comprados si el EUR/USD está en 1,1 y casi ninguno si está en 1,25.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -7,91%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,03%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC disminuyó en un 4,81% hasta 15.852.238,68 euros frente a 16.653.274,55 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 88 pasando de 134 a 222 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el

periodo es de -7,91% frente a una rentabilidad de 0,93% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,45% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,72% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de -7,91% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 3,74%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Por la coyuntura de los tipos de interés y nuestro posicionamiento, en un hipotético caso (altamente improbable), que no cambiase el precio de los índices, ni las acciones ni el tipo de cambio, LHIC Valores ganaría entre un 0% - 7% en el año:

1. 5% de las del tesoro a corto plazo.

2. 0,5% de dividendos de ARC.

3. % por los futuros en corto de los índices. Lo crean o no, ahora mismo nos pagan un 4% anual por estar cortos sin movernos. Por simplificar mucho es la diferencia entre los tipos de interés (5%) y la rentabilidad por dividendo del S&P 500 (1,5%).

4. Menos 1% del coste de la cobertura del EUR/USD (diferencia de tipos entre EE.UU. y Europa) ajustada por nuestro trading dinámico y que ahora mismo sólo tenemos cubierto el 60% de la posición en USD.

5. Menos las comisiones de LHIC Valores que aunque son bajas pesan 0,6%.

6. Menos el impuesto de sociedades que el año pasado supuso un -1,2% de rentabilidad.

Si, además, bajasen los índices, ganaríamos ese 6%-7% y algo más.

Por tanto, nuestro posicionamiento actual hace que no tomemos apenas decisiones de inversión o desinversión.

Si bien, aumentamos nuestro posicionamiento en letras del tesoro a largo plazo cuando bajaron mucho de precio y como consecuencia aumentaba su rentabilidad y luego las hemos ido vendiendo poco a poco a medida que subía su precio y bajaba la rentabilidad. En cuanto a las coberturas seguiremos vendiendo S&P 500 mientras vaya subiendo el índice y vayan subiendo nuestras inversiones y, viceversa, retiraremos cuando bajen.

Respecto al EUR/USD, seguiremos con la cobertura dinámica tratando de aprovecharnos de la volatilidad del tipo de cambio e intentando reducir el coste de la cobertura.

Tras un 2.020 para olvidar, donde hicimos lo que no se debe hacer nunca, vender en una corrección y por eso perdimos más del 50% del patrimonio seguimos esperando ir recuperando el patrimonio durante los próximos 10 años y, sobre todo, intentaremos no perder más.

Esperamos no perder si hay una bajada súbita y poder invertir en el futuro a precios que sean mejores para inversores y no especuladores.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 83,03%. En cuanto a la cobertura de divisa, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de divisa de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de la divisa alcanza el 4,10%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. Esta sociedad tiene tres activos en suspensión de pagos, SINOTECH ENERGY LIMITED, CAIRO MEZZ Y CORINTHIAN COLLEGES INC

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 12,39%, frente a una volatilidad de 0,33% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2021 ha sido aprobado sin salvedades.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de

las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 1.280,84 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.718,30 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Derivado de todo lo anterior, nuestras perspectivas para el mercado no son halagüeñas. Estamos en niveles récord de deuda, con una caída de ingresos muy notable y unas valoraciones todavía cerca de récord, si bien ya han corregido algo.

Las autoridades chinas ya han avisado de estos peligros y como hemos visto en los últimos 10 años casi todas las caídas y subidas empiezan con aceleraciones y deceleraciones de China.

Mientras siga esta ilusión monetaria fomentada por los bancos centrales que terminará cuando se acabe la euforia no consideramos oportuno invertir.

La burbuja puede estallar por el lado de la deuda o por el de la renta variable o por los dos. Cuando ocurra veremos cómo quedan los precios de todo y, entonces, veremos si se puede invertir. Dicho esto, las burbujas pueden durar mucho tiempo y no descartamos estar equivocados. Aunque parece que ya estamos más cerca.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US912810TC27 - Obligaciones US TREASURY 2,000 2041-11-15	USD	159	1,01	582	3,50
US912810TF57 - Obligaciones US TREASURY 2,375 2042-02-15	USD	178	1,12	414	2,49
US912810TG31 - Obligaciones US TREASURY 2,875 2052-05-15	USD	189	1,19	606	3,64
US91282CF32 - Obligaciones US TREASURY 2,750 2032-08-15	USD	199	1,26	408	2,45
US91282CF096 - Obligaciones US TREASURY 4,375 2024-10-31	USD	54	0,34	56	0,34
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		780	4,92	2.067	12,41
US912796CQ02 - Cupón Cero US TREASURY 5,237 2023-09-14	USD	2.029	12,80	0	0,00
US912796S348 - Cupón Cero US TREASURY 3,742 2023-01-26	USD	0	0,00	1.395	8,38
US912796XQ72 - Cupón Cero US TREASURY 4,980 2023-07-13	USD	906	5,71	0	0,00
US912796X959 - Cupón Cero US TREASURY 3,904 2023-01-05	USD	0	0,00	1.397	8,39
US912796YL76 - Cupón Cero US TREASURY 4,198 2023-03-16	USD	0	0,00	2.776	16,67
US912796ZH55 - Cupón Cero US TREASURY 3,915 2023-01-03	USD	0	0,00	1.397	8,39
US912796ZK84 - Cupón Cero US TREASURY 3,793 2023-01-17	USD	0	0,00	1.397	8,39
US912796Z855 - Cupón Cero US TREASURY 4,266 2023-03-28	USD	0	0,00	1.386	8,32
US912797FR31 - Cupón Cero US TREASURY 4,663 2023-07-05	USD	906	5,71	0	0,00
US912797FX09 - Cupón Cero US TREASURY 4,770 2023-07-11	USD	1.811	11,43	0	0,00
US912797GJ06 - Cupón Cero US TREASURY 5,325 2023-08-29	USD	2.034	12,83	0	0,00
US912828ZY98 - Obligaciones US TREASURY 0,125 2023-07-15	USD	1.361	8,58	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.047	57,07	9.748	58,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.827	61,99	11.815	70,95
TOTAL RENTA FIJA		9.827	61,99	11.815	70,95
US00191G1031 - Acciones ARC DOCUMENT SOLUTIONS INC	USD	1.113	7,02	1.040	6,25
TOTAL RV COTIZADA		1.113	7,02	1.040	6,25
TOTAL RENTA VARIABLE		1.113	7,02	1.040	6,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.941	69,02	12.855	77,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.941	69,02	12.855	77,19
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): KYG8186T1085 - Acciones SINOTECH ENERGY LTD	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): CY0109232112 - Acciones CAIRO MEZZ PLC	EUR	0	0,00	4	0,03
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US2188681074 - Acciones CORINTHIAN COLLEGES INC	USD	0	0,00	0	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 aplicable

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

No aplicable.