

INVERSIÓN ACTIVA PENEDES 3, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3658

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/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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: 30/07/2010

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 (máximo 30% en IIC no armonizadas), 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, renta fija, 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. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

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	0,04	0,00	0,04	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	5,14	1,13	5,14	0,57

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	835.437,00	903.591,00
Nº de accionistas	104,00	108,00
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	28.262	33,8289	31,6428	35,1859
2022	30.195	33,4163	32,9346	37,3119
2021	35.622	36,9639	32,8567	37,5711
2020	31.551	33,0151	26,4657	37,5850

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	0,20		0,20	0,20		0,20	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)

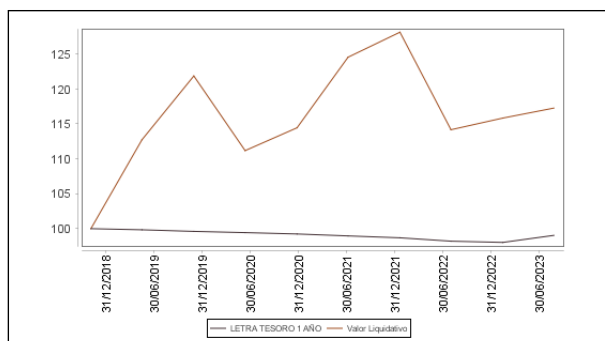
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
1,23	3,82	-2,49	-1,15	2,65	-9,60	11,96	-6,09	-2,38

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)	0,26	0,14	0,12	0,13	0,13	0,50	0,53	0,50	0,00

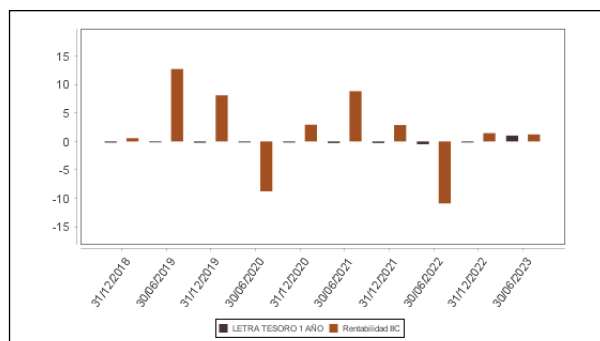
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	27.806	98,15	29.209	96,51
* Cartera interior	490	1,73	524	1,73
* Cartera exterior	26.947	95,11	28.272	93,42
* Intereses de la cartera de inversión	-642	-2,27	-506	-1,67
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1.011	3,57	919	3,04
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	459	1,62	962	3,18
(+/-) RESTO	66	0,23	93	0,31
TOTAL PATRIMONIO	28.331	100,00 %	30.264	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	30.195	31.740	30.195	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-7,44	-6,35	-7,44	8,19
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,90	1,51	0,90	-45,40
(+) Rendimientos de gestión	1,15	1,77	1,15	-40,19
+ Intereses	3,42	3,64	3,42	-13,39
+ Dividendos	0,02	0,03	0,02	-44,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,25	-2,05	-1,25	-43,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,48	0,21	0,48	108,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-1,52	-0,06	-1,52	2.165,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,26	-0,26	-5,09
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,20	-9,32
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-9,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	45,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	3,92
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	9,59
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	955,04
+ 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	0,00	0,01	955,04
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.262	30.195	28.262	

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

3. Inversiones financieras

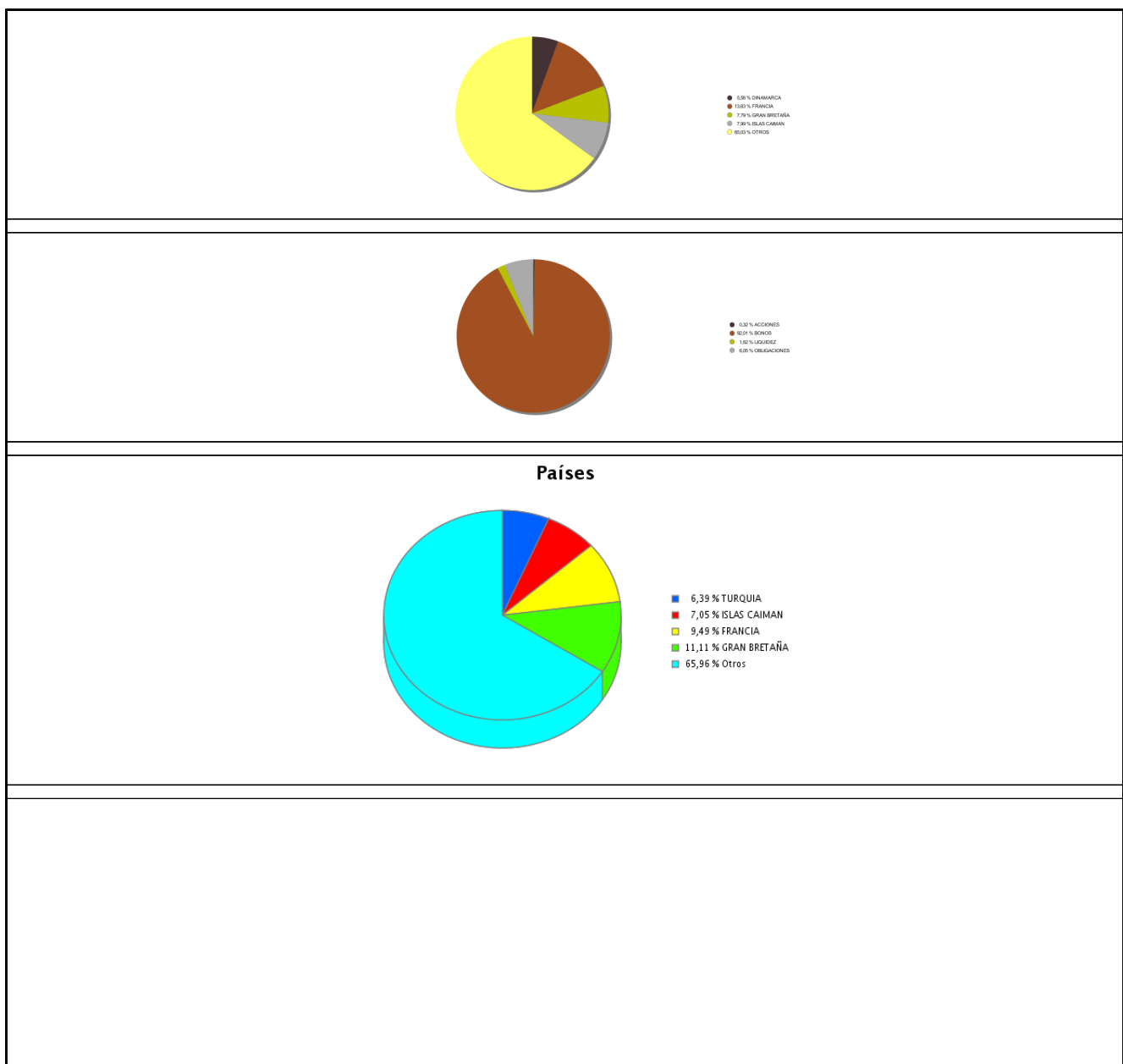
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

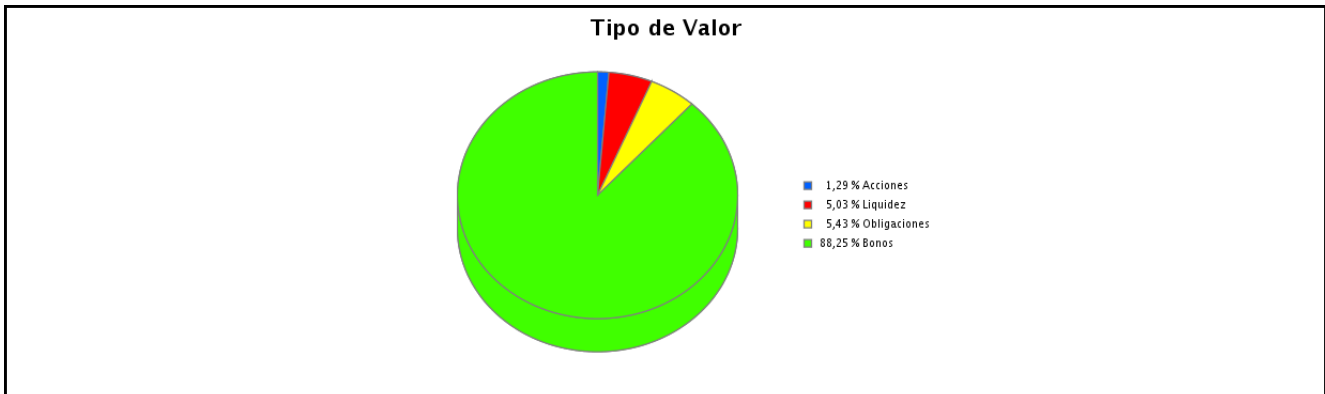
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	399	1,41	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	399	1,41	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	91	0,32	524	1,73
TOTAL RENTA VARIABLE	91	0,32	524	1,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	490	1,73	524	1,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	26.947	95,35	28.272	93,63
TOTAL RENTA FIJA	26.947	95,35	28.272	93,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.947	95,35	28.272	93,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.437	97,08	28.795	95,37

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
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.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 56.589.746,55 euros que supone el 200,23 sobre el

patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 28.255.090,47 euros que supone el 99,98% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 574.943,88 euros, suponiendo un 1,95% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 457,45 euros.

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. El primer semestre de 2023 ha estado marcado por la crisis financiera vivida en marzo, desatada por la bancarrota del SVB. La Fed tuvo que intervenir para calmar los mercados, inyectando liquidez y rompiendo la tendencia de reducción del balance que había iniciado ya hacia algunos meses. La tensión en el sector bancario se trasladó a Europa provocando una intervención histórica del Banco Nacional Suizo sobre Credit Suisse que al final quedaría integrado en UBS.

A pesar de ello, los principales Bancos Centrales siguieron su hoja de ruta en la lucha contra la inflación. El Banco Central Europeo incrementó los tipos en 150pb durante el semestre mientras que la FED los incrementó 125pb. El discurso de ambos durante el primer trimestre se focalizó en destacar la resiliencia del sector financiero y que harían todo lo necesario para garantizar la estabilidad del sector. Durante el segundo trimestre el discurso se focalizó más en la inflación. Confirmaban que probablemente se mantendría más alta durante más tiempo del previsto y que el ciclo de subidas de tipos no había terminado. También los datos de crecimiento y empleo (que se han mantenido en niveles positivos) han sido foco de atención de los Bancos Centrales a la hora de determinar la hoja de ruta de los tipos de interés.

Después de un primer trimestre que fue positivo en todos los ámbitos, el segundo trimestre fue más mixto. A nivel general ha sido un buen semestre para los activos de riesgo y este buen comportamiento se ha ido extendiendo a otras clases de activos.

La renta variable ha sorprendido por su fortaleza y por su buen comportamiento. Los temores a una recesión, el efecto de la subida de tipos y la publicación de unos resultados corporativos del primer trimestre que, aun siendo mejor de lo esperado, fueron peores que el trimestre anterior, no fue suficiente para afectar negativamente en la renta variable, con la mayoría de los índices acumulando subidas de doble dígito y ninguna cerrando la primera mitad de 2023 en números rojos. En concreto las acciones tecnológicas han experimentado un fuerte rendimiento gracias al entusiasmo en torno a la inteligencia artificial y el Nasdaq ha tenido su mejor primera mitad en 40 años, subiendo un +38,75% durante este semestre. El S&P 500 se ha revalorizado un +15,91% en el YTD y el Eurostoxx cierra la primera mitad del año subiendo un +15,96%, rentabilidad explicada prácticamente en su totalidad gracias al espectacular comportamiento que tuvo el índice europeo durante el primer trimestre. La volatilidad ha ido cayendo al no haber señales de un contagio financiero más amplio después de los problemas de marzo, lo que ha hecho que se sitúe en mínimos de tres años. En renta fija, la rentabilidad del bono americano a dos años se movía durante el semestre dentro de un amplio rango (desde el 3,60% hasta el 5,13%, máximo visto durante el semestre en pleno apogeo de tensión con el techo de deuda americano). En Europa los tipos a 2 años también se consolidaban en un rango, aunque más estrecho, desde el 2,50% al 3,30%. El Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,40% y su homólogo americano en el 3,80%.

A nivel general el aplanamiento de las curvas ha sido la tónica, aunque con más pronunciamiento en Europa, y más volatilidad en Estado Unidos. El reajuste constante de las expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés y de una posible recesión con aterrizaje duro de la economía, ha ayudado a ese aplanamiento. Las primas de riesgo de la periferia se mantuvieron sorprendentemente estables y los diferenciales de crédito vieron sus máximos durante el primer trimestre, sobre todo arrastrados por el sector financiero, aunque a partir del segundo trimestre su evolución ha sido muy positiva cerrando en niveles mínimos del año.

En cuanto a divisas, el dólar puso fin a su tendencia de depreciación y entró en una fase de consolidación dentro de un

rango lateral de 1,05 / 1,10. El tono más duro de la FED ayudaba a que el dólar consolidara niveles y el estado del ciclo de subidas de tipos más avanzado en Estados Unidos también favorecía al USD. El yen ha destacado por su debilidad ya que la decisión del Banco de Japón de mantener el control de curva no ha favorecido la divisa nipona. Tampoco ayuda que el Banco de Japón sea de los pocos que no ha iniciado un ciclo alcista de tipos manteniéndolos inalterados a niveles negativos.

El precio del petróleo mostraba debilidad durante el semestre, justificado por unas menores expectativas de crecimiento, ralentización de China y la acumulación de inventarios.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el semestre hemos mantenido la misma estrategia que a lo largo de los trimestres anteriores.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 1,23%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,03%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC disminuyó en un 6,40% hasta 28.261.923,77 euros frente a 30.194.640,74 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 4 pasando de 108 a 104 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 1,23% frente a una rentabilidad de 1,46% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,26% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,5% 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 1,23% 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. En este sentido, se ha considerado que la cartera estaba bien posicionada, teniendo en cuenta el elevado riesgo que suele asumir en línea con su filosofía de inversión. Sin embargo, hemos realizado varias operaciones de compra (B CREDIT AGRICOLE SA 7,25 23/09/2049, B BNP PARIBAS 7,375 11/12/2049 FV SA EUR o B BBVA ARG 8,375% PERP TR 21/06/2049 F/V) y venta (B AYDEM YENILENEBILIR EN 7,75 02/02/2027 o B ZORLU YENILENEBILIR 9% 01/06/2026) de bonos para reestructurar la posición. Como habitualmente, a lo largo del primer trimestre se han ido cobrando los cupones que correspondían. A lo largo de este semestre la cartera se ha visto favorecida gracias a las posiciones que tenemos en deuda gubernamental. Durante este semestre los mayores contribuidores han sido la banca nacional y energía. Entrando en activos en concreto, conviene destacar el buen comportamiento de las acciones de Banco Sabadell que han contribuido muy positivamente durante este semestre junto con las de CaixaBank. Por el lado de la deuda pública, los mejores comportamientos se han visto en los bonos emitidos por Petrofac y Ucrania Railways y en los gobiernos de Bahamas y República Dominicana.

Los bonos que más han lastrado la rentabilidad han sido los de Credit Suisse debido a toda la crisis de la entidad.

En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un 5,1437% en la rentabilidad del periodo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. 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 cuatro activos en suspensión de pagos, B BANCO CRUZEIRO 8,875 22/09/2020, B VIRGIN AUSTRALIA HLD 7,875 15/10/2021\$, B VIRGIN AUSTRALIA HLD 8,125 15/11/2024\$ y UNIFIN FINANCIERA SA DE

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 10,06%, 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 1.805,64 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 3.831,96 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Es de esperar que el entorno macroeconómico para la segunda mitad de año sea similar al que hemos experimentado en los últimos meses.

La situación económica sigue siendo incierta con un escenario de menor crecimiento marcado por la debilidad en el sector manufacturero y una demanda interna compensada por el sector servicios. Aunque la inflación parece haber tocado techo y se espera cierta relajación en las presiones inflacionistas, no es de esperar que las caídas más fuertes de inflación se produzcan hasta finales de año, una vez que veamos un mayor riesgo de parada del crecimiento y del final de las políticas monetarias restrictivas. Lo que sí que esta algo más claro es que veremos el final de este ciclo subidas de tipos en los próximos meses, aunque dependerá en gran parte de los datos de empleo, datos que, aunque son retrasados, siguen saliendo muy fuerte y podrían seguir fuertes en lo que queda de año.

En conclusión, seguimos en un entorno complejo y dado el alto grado de incertidumbre, la volatilidad permanecerá alta tanto en Renta Variable como en Renta Fija y divisas. El escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al segundo semestre del año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2638924709 - Bonos BBVA 8,375 2049-06-21	EUR	399	1,41	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		399	1,41	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		399	1,41	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		399	1,41	0	0,00
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL S.A.	EUR	0	0,00	436	1,44
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	91	0,32	88	0,29
TOTAL RV COTIZADA		91	0,32	524	1,73
TOTAL RENTA VARIABLE		91	0,32	524	1,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		490	1,73	524	1,73
USP06518AH06 - Bonos COMMONWEALTH OF BAHAMAS 8,950 2032-10-15	USD	631	2,23	603	2,00
USP3579EAY34 - Bonos TESORO REPUBLICA DOMINICANA 7,450 2044-04-30	USD	539	1,91	524	1,73
USY8793YAL66 - Bonos TESORO PAKISTAN 7,875 2036-03-31	USD	254	0,90	202	0,67
US066716AB78 - Bonos TESORO TUNEZ 8,250 2027-09-19	USD	450	1,59	521	1,72
XS1187065443 - Bonos ESKOM HOLDINGS SOC LTD 7,125 2025-02-11	USD	536	1,90	507	1,68
XS1675862103 - Bonos TESORO REINO DE BAHRIN 7,500 2047-09-20	USD	1.003	3,55	1.008	3,34
XS1781710626 - Bonos TESORO DE KENYA 8,250 2048-02-28	USD	423	1,50	437	1,45
XS1790134362 - Obligaciones TESORO SENEGAL 6,750 2048-03-13	USD	396	1,40	397	1,32
XS2115147287 - Bonos TESORO GHANA 8,750 2061-03-11	USD	351	1,24	197	0,65
US71654QDD16 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 7,690 2050-01-23	USD	373	1,32	389	1,29
US900123CT57 - Bonos TESORO TURQUIA 7,625 2029-04-26	USD	520	1,84	529	1,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.477	19,38	5.313	17,60
USF1R15XK367 - Bonos BNP PARIBAS 7,375 2049-08-19	USD	536	1,90	557	1,84
USF2R125CD54 - Bonos CREDIT AGRICOLE 8,125 2049-12-23	USD	552	1,95	569	1,89
USF43628B413 - Bonos SOCIETE GENERALE 8,000 2049-09-29	USD	518	1,83	565	1,87
USF8586CRW49 - Bonos SOCIETE GENERALE 7,875 2049-12-29	USD	719	2,54	743	2,46
USG5852MAA02 - Bonos MALDIVES SUKUK ISSUA 9,875 2026-04-08	USD	455	1,61	440	1,46
USG7052TAF87 - Bonos PETROFAC 9,750 2026-11-15	USD	431	1,52	319	1,06
USG84228CX43 - Bonos STANDARD CHARTERED B 7,750 2049-10-02	USD	0	0,00	559	1,85
USG9T27HAA24 - Bonos VEDANTA RESOURCES PLC 9,250 2026-04-23	USD	413	1,46	363	1,20
USG90073AG56 - Bonos TRANSOCEAN LTD 11,500 2027-01-30	USD	776	2,74	767	2,54
USG91237AB60 - Bonos TULLOW OIL PLC 10,250 2026-05-15	USD	424	1,50	446	1,48
USH3698DBW32 - Bonos CREDIT SUISSE 7,500 2049-07-17	USD	0	0,00	453	1,50
USP05875AB84 - Bonos AUTOPISTAS DEL SOL 7,375 2030-12-30	USD	361	1,28	398	1,32
USP1850NAA92 - Bonos BRASKEMI 7,450 2029-11-15	USD	371	1,31	445	1,47
USP94461AD52 - Bonos UNIFIN FINANCIERA SA 8,875 2049-07-29	USD	0	0,00	6	0,02
USP9899MJB04 - Bonos YPF SA(YACIM PETROL) 8,500 2025-07-28	USD	506	1,79	474	1,57
USQ08328AA64 - Bonos AUST & NEW ZEAL BKNG 6,750 2049-12-15	USD	541	1,92	561	1,86
NO0010852643 - Bonos DNO ASA 8,375 2024-05-29	USD	0	0,00	526	1,74
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 7,875 2026-09-09	USD	684	2,42	700	2,32
FR001400F067 - Bonos CREDIT AGRICOLE 7,250 2049-12-23	EUR	598	2,12	0	0,00
FR001400F2H9 - Bonos BNP PARIBAS 7,375 2049-12-11	EUR	389	1,38	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0556373347 - Bonos COSAN (BRASIL) 8,250 2049-11-05	USD	549	1,94	561	1,86
US06738EBA29 - Bonos BARCLAYS BANK 7,750 2049-12-15	USD	806	2,85	819	2,71
XS0810596832 - Bonos VTB BANK (VTB CAPITA) 9,500 2049-12-06	USD	0	0,00	2	0,01
XS0989394589 - Bonos CREDIT SUISE 7,500 2049-12-11	USD	0	0,00	490	1,62
XS1046224884 - Bonos UNICREDIT GROUP 8,000 2049-12-03	USD	717	2,54	729	2,41
XS149585355 - Bonos ESKOM HOLDINGS SOC L 8,250 2028-09-27	USD	28	0,10	45	0,15
XS1548475968 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 7,750 2049-07-11	EUR	582	2,06	581	1,93
XS1589106910 - Bonos CREDIT BK OF MOSCOW 7,500 2027-10-05	USD	-4	-0,01	93	0,31
XS1601094755 - Bonos CREDIT BK OF MOSCOW 8,875 2049-11-10	USD	-1	0,00	78	0,26
XS1642686676 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 6,875 2042-07-	USD	508	1,80	452	1,50
XS1825417535 - Bonos DANSKE BANK A/S 7,000 2049-12-26	USD	779	2,76	800	2,65
XS1843433126 - Bonos TBC BANK JSC 10,775 2049-10-03	USD	532	1,88	524	1,73
XS1843433472 - Bonos UKRAINE RAILW.VIA RA 8,250 2024-07-09	USD	216	0,77	104	0,34
XS195193894 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 7,500 2049-11-08	USD	1.053	3,72	1.098	3,64
XS2033327854 - Bonos TRAFIGURA GROUP 7,500 2049-07-31	EUR	599	2,12	603	2,00
XS2324372270 - Bonos CGG SA 7,750 2027-04-01	EUR	504	1,78	492	1,63
XS2333664717 - Bonos INTERPIPE HOLDINGS PI 8,375 2026-05-13	USD	309	1,09	231	0,77
XS235327388 - Bonos EHI CAR SERVICES LTD 7,750 2024-11-14	USD	432	1,53	356	1,18
XS2346530244 - Bonos OMAN ARAB BANK SAOC 7,625 2026-06-04	USD	717	2,54	721	2,39
XS2346915890 - Bonos ZORLU YENILENEBILIR 9,000 2026-06-01	USD	239	0,85	452	1,50
XS236871477 - Bonos AYDEM YENILENEBILIR 7,750 2027-02-02	USD	233	0,83	460	1,52
XS2392969395 - Bonos CREDIT BK OF MOSCOW 7,625 2027-04-04	USD	-9	-0,03	4	0,01
US251525AN16 - Bonos DEUTSCHE BANK 7,500 2049-12-29	USD	971	3,44	1.051	3,48
US456837AF06 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 6,500 2049-10-16	USD	767	2,71	798	2,64
US6559D2A65 - Bonos NORDEA BANK 6,625 2049-09-26	USD	778	2,75	828	2,74
US67778NAA63 - Bonos THE OIL AND GAS HOLD 7,500 2027-10-25	USD	560	1,98	575	1,90
US780099CK11 - Bonos NATWEST GROUP PLC (A) 8,000 2049-12-30	USD	539	1,91	553	1,83
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		20.678	73,17	22.391	74,16
NO0010852643 - Bonos DNO ASA 8,375 2024-05-29	USD	517	1,83	0	0,00
XS1003016018 - Bonos TURKIYE IS BANKASI A 7,850 2023-12-10	USD	275	0,97	567	1,88
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		792	2,80	567	1,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		26.947	95,35	28.272	93,63
TOTAL RENTA FIJA		26.947	95,35	28.272	93,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.947	95,35	28.272	93,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.437	97,08	28.795	95,37
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP09133BF89 - Obligaciones BANCO CRUZEIRO SO SUJ 8,875 2020-09	USD	383	1,35	390	1,29
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP94461AD52 - Bonos UNIFIN FINANCIERA SA 8,875 2049-07-29	USD	109	0,38	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USQ94606AG79 - Bonos VIRGIN AUSTRALIA HOL 7,875 2021-10-15	USD	522	1,85	532	1,76
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USQ94606AH52 - Bonos VIRGIN AUSTRALIA HOL 8,125 2024-11-15	USD	-2	-0,01	-4	-0,01

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.