

REAL YIELD SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 946

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** PKF ATTEST
SERVICIOS EMPRESARIALES, S.L..

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** NA

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: 11/02/2000

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: 3 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores.

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: La estructura de la cartera de la Institución se establecerá de acuerdo con lo que su Órgano de Administración y la Sociedad Gestora establezcan. No estará predeterminado el porcentaje de inversión en activos de renta variable, renta fija, IICs, activos monetarios y divisas en los que invierta directa o indirectamente la SICAV. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisor, ni por sector económico, ni por países. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

El total de cupones y dividendos percibidos en el año se distribuye en forma de dividendo en el ejercicio siguiente. La IIC cumple con la directiva del ahorro 2009/65 EC (UCITS).

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	0,55	0,16	0,55	0,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,24	0,04	1,24	-0,29

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	3.142.210,00	3.130.488,00
Nº de accionistas	138,00	130,00
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	4.160	1,3238	1,2971	1,3651
2022	4.168	1,3315	1,3154	1,6797
2021	4.586	1,6774	1,5769	1,6867
2020	5.154	1,5818	1,4269	1,7994

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			
1,29	1,36	1,32	0	1,41	MERCADO ALTERNATIVO BURSATIL

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			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

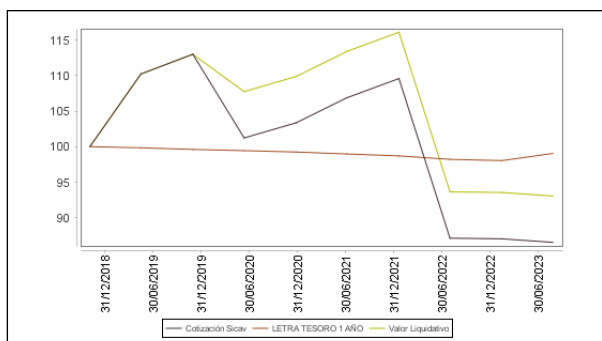
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
-0,57	1,23	-1,79	0,58	-0,68	-20,62	6,04	-2,78	-8,62

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)	0,51	0,26	0,25	0,25	0,25	1,10	1,32	0,97	1,09

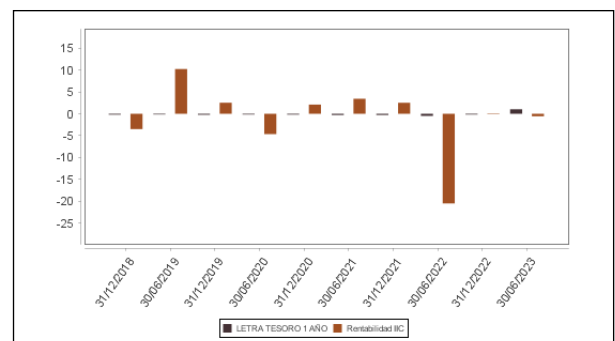
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.433	80,72	3.618	86,68
* Cartera interior	298	7,01	176	4,22
* Cartera exterior	3.086	72,56	3.383	81,05
* Intereses de la cartera de inversión	52	1,22	59	1,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,02	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	834	19,61	558	13,37
(+/-) RESTO	-14	-0,33	-2	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	4.253	100,00 %	4.174	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)	4.168	4.163	4.168	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,37	0,23	0,37	56,64
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,56	-0,10	-0,56	457,47
(+) Rendimientos de gestión	-0,02	0,39	-0,02	-107,91
+ Intereses	1,99	1,89	1,99	4,28
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	21,91	-2,85	21,91	-860,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,41	1,36	-0,41	-129,62
± 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)	0,08	-0,01	0,08	-1.257,27
± Otros resultados	-23,59	0,00	-23,59	7.677.793,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,49	-0,54	9,22
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,13	-0,12	-2,15
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-2,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,30	-0,29	-0,30	3,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,04	-0,05	5,47
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	5.666,82
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	126,75
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	126,75
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.160	4.168	4.160	

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

3. Inversiones financieras

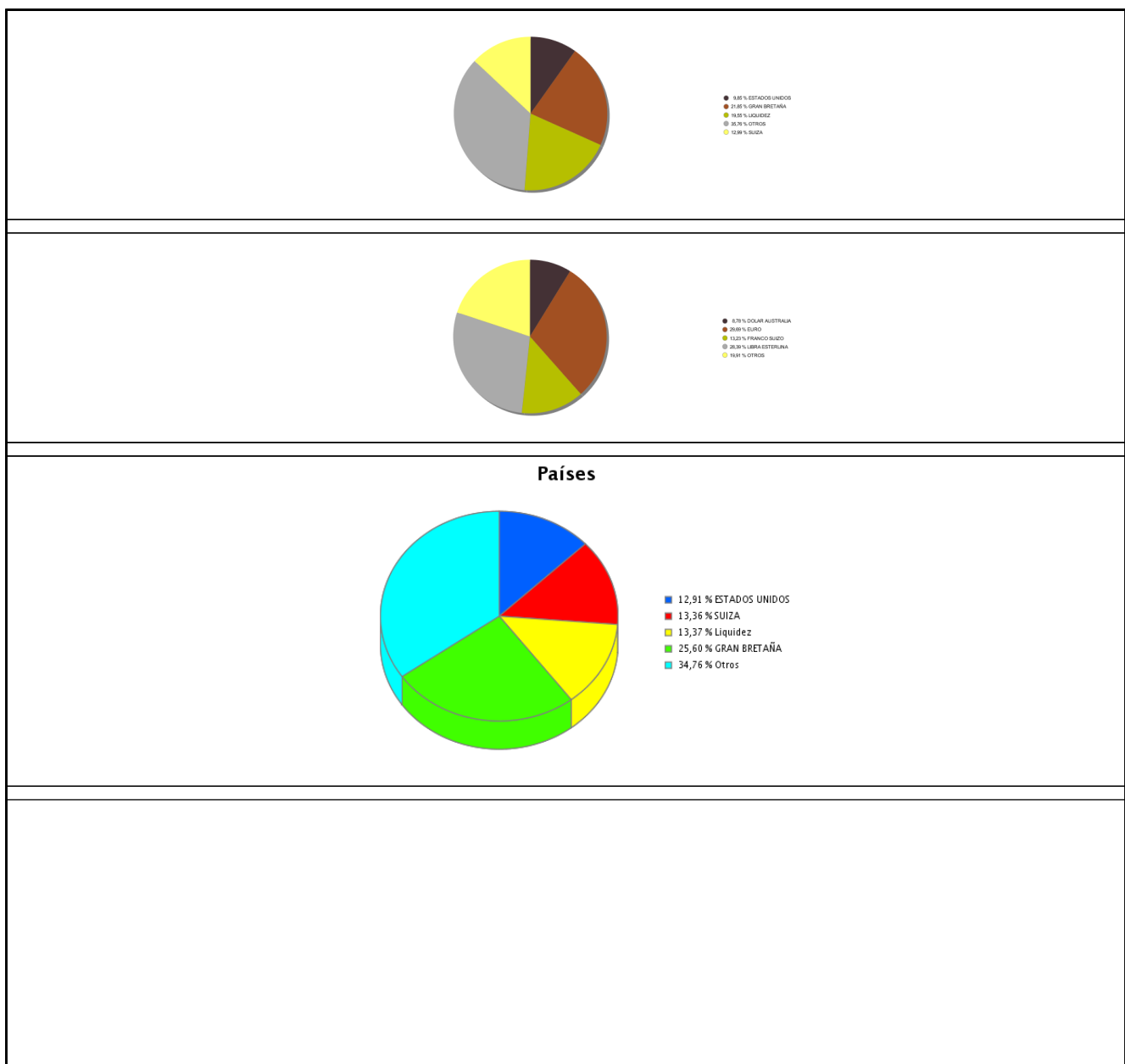
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

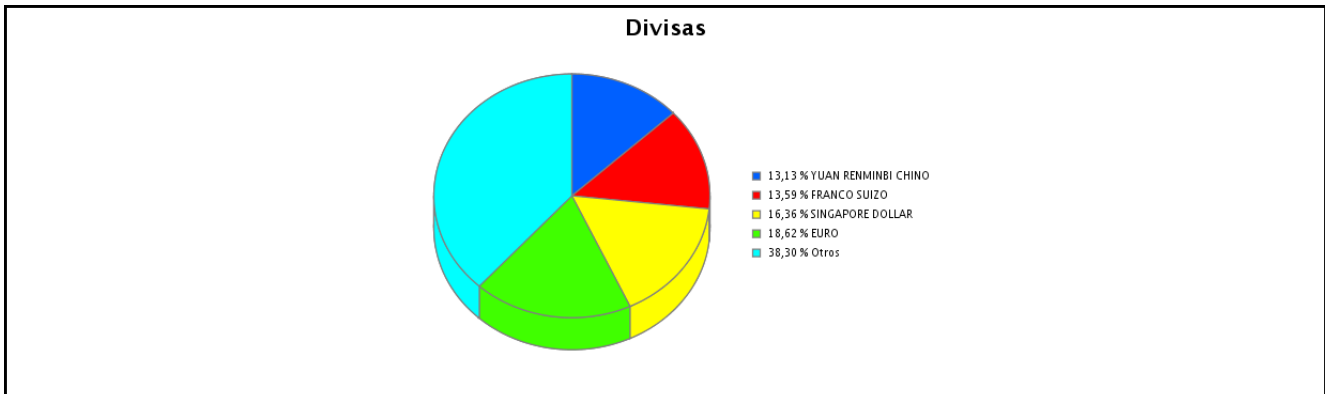
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	173	4,15
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	173	4,15
TOTAL IIC	298	7,16	3	0,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	298	7,16	176	4,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.042	73,13	3.340	80,13
TOTAL RENTA FIJA	3.042	73,13	3.340	80,13
TOTAL IIC	43	1,04	43	1,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.086	74,18	3.383	81,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.383	81,33	3.559	85,38

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

f.) El importe de las adquisiciones 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 418.859,74 euros, suponiendo un 10,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 335,79 euros.

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 283.151,98 euros, suponiendo un 6,78% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 182,12 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

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 bancarota 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. Mantenemos la estrategia del semestre anterior

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -0,57%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, 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 0,20% hasta 4.159.801,16 euros frente a 4.168.233,02 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 8 pasando de 130 a 138 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -0,57% frente a una rentabilidad de -0,11% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,5% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,1% 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 -0,57% 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. El fondo se ha comportado de manera estable en renta fija, con caídas fuertes de cotización que arrastramos desde la valoración a cero de todos los bonos denominados en RUB, los cuales no obstante están emitidos por organismo supranacionales y ofrecen garantías de su plena devolución.

Durante este primer semestre del año incrementamos la posición en divisa escandinava (SEK y NOK) como divisa refugio a través de la compra de los bonos B NORWEGIAN GOVERNMENT 1,375 19/08/2030 y B SWEDISH GOVERNMENT 1,75 11/11/2033.

Adicionalmente hemos incrementado la posición en crédito soberano de garantizados por el organismo Banco Mundial como es el Singapore Government y el Australian Government. El objetivo de estas operaciones es la búsqueda de refugio, ante posibles turbulencias, en divisas fuertes como son el dólar australiano y dólar de singapurense. Siguiendo el mismo criterio hemos aumentado exposición al bono de Hero buscando exposición a franco suizo junto a un cupón muy atractivo del 5%.

Por el lado contrario, reducimos exposición a China por los riesgos geopolíticos existentes así como a corporaciones muy expuestas en Asia con la venta de HSBC HOLDINGS 5% 24/09/2049 (Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited).

Mantenemos la distribución por divisas con fuerte exposición a la Libra esterlina, Singapur dólar y franco suizo. En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un 1.2423% 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, INTL BK FOR RECONSTRUCT&DEVELOP, RZD

CAPITAL PLC, RUSHYDRO CAPITAL MARKETS y INTL BK FOR RECONSTRUC&DEVELOP

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 3,42%, frente a una volatilidad de 0,33% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,33%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2022 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 250,80 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 529,07 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	%
ES0105536009 - Acciones KTESIOS REAL ESTATE SOCIMI	EUR	0	0,00	173	4,15
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	173	4,15
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	173	4,15
ES0106093034 - Acciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	298	7,16	3	0,07
TOTAL IIC		298	7,16	3	0,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		298	7,16	176	4,22
EU000A3K4DM9 - Bonos TESORO SUPRANACIONAL 2,625 2048-02-04	EUR	91	2,18	0	0,00
AU0000217101 - Obligaciones TESORO AUSTRALIA 3,000 2033-11-21	AUD	56	1,34	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0010875230 - Bonos TESORO NORUEGO 1,375 2030-08-19	NOK	73	1,76	0	0,00
SE0017830730 - Bonos TESORO SUECO 1,750 2033-11-11	SEK	16	0,38	0	0,00
CH1204259753 - Bonos ASIAN DEVELOPMENT BA 0,875 2029-09-13	CHF	10	0,24	10	0,23
CA135087M276 - Obligaciones TESORO DE CANADA 1,500 2031-06-01	CAD	6	0,14	6	0,14
XS1496739464 - Bonos ASIAN DEVELOPMENT BA 6,200 2026-10-06	INR	55	1,32	55	1,32
XS1649504096 - Bonos INTERNATIONAL FINANC 7,000 2027-07-20	MXN	0	0,00	173	4,16
XS1956121963 - Bonos INTERNATIONAL FINANC 6,750 2024-08-27	BRL	18	0,44	16	0,39
XS1966673342 - Bonos KERALA INFRAESTRUCTU 9,723 2024-03-29	INR	0	0,00	117	2,81
XS2318315921 - Bonos ASIAN INFRAESTRUCTU 2,500 2025-03-24	CNY	0	0,00	134	3,22
SG7J60932174 - Obligaciones TESORO SINGAPORE 3,500 2027-03-01	SGD	34	0,82	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		359	8,62	511	12,27
XS1748439533 - Bonos EUROPEAN INVESTMENT 7,500 2023-01-11	BRL	0	0,00	175	4,19
XS1793259265 - Bonos INTERNATIONAL FINANC 5,500 2023-03-20	RUB	0	0,00	-2	-0,04
XS1811420907 - Bonos INTL BK FOR RECONSTR 3,700 2023-04-27	CNY	0	0,00	135	3,25
XS1966673342 - Bonos KERALA INFRAESTRUCTU 9,723 2024-03-29	INR	112	2,69	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		112	2,69	308	7,39
HK0000622164 - Bonos AGRICUL DEV BANK CHI 2,850 2025-08-11	CNY	0	0,00	135	3,23
CH0506668869 - Bonos UBS 3,000 2049-11-13	CHF	349	8,38	367	8,80
CH0536893321 - Bonos ZUERCHER KANTONALBAN 1,750 2049-04-16	CHF	181	4,36	177	4,24
CH1193213076 - Bonos BASLER KANTONALBANK 1,750 2029-09-21	CHF	10	0,24	10	0,24
CH1268922171 - Bonos HERO AG 5,000 2049-07-05	CHF	5	0,12	0	0,00
XS1615104244 - Bonos SOCIETE GENERALE 5,000 2027-05-19	AUD	112	2,70	119	2,85
XS1658012023 - Bonos BARCLAYS BANK 5,875 2049-12-15	GBP	418	10,06	207	4,97
XS1701384494 - Bonos RZD CAPITAL PLC 7,900 2024-10-19	RUB	0	0,00	-6	-0,14
XS1757523235 - Bonos WESTPAC BANKING CORP 5,000 2048-01-24	AUD	93	2,23	97	2,32
XS1882690306 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 5,000 2049-09-24	SGD	0	0,00	347	8,32
XS1892382158 - Bonos BNP PARIBAS 4,875 2033-10-12	AUD	106	2,55	112	2,70
XS2061962465 - Bonos RL FINANCE NO 4 PLC 4,875 2049-10-07	GBP	170	4,08	175	4,21
XS2082937967 - Bonos RUSHYDRO CAPITAL MAR 6,800 2024-11-25	RUB	0	0,00	0	0,00
XS2191441489 - Bonos SWISS RE FINANCE LUX 3,125 2035-07-03	SGD	329	7,92	326	7,82
XS2205081297 - Bonos INTL BK FOR RECONSTR 3,750 2024-07-17	RUB	0	0,00	1	0,04
XS2263044286 - Bonos CHINA DEVELOPMENT BA 3,230 2025-11-27	CNY	0	0,00	136	3,27
XS2473721210 - Bonos GOLDMAN SACHS 3,625 2029-10-29	GBP	201	4,82	10	0,24
XS2523960719 - Bonos ZURICH FINANCE IRELA 5,125 2052-11-23	GBP	404	9,71	103	2,46
CA949746RX19 - Bonos WELLSFARGO 2,975 2026-05-19	CAD	193	4,64	193	4,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.572	61,82	2.509	60,20
XS1555164299 - Bonos INTL BK FOR RECONSTR 6,000 2023-07-24	RUB	0	0,00	-2	-0,04
XS1951318051 - Bonos INTL BK FOR RECONSTR 6,750 2022-11-14	RUB	0	0,00	13	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	11	0,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.042	73,13	3.340	80,13
TOTAL RENTA FIJA		3.042	73,13	3.340	80,13
LU1325141510 - Participaciones VONTOBEL FUNDS	EUR	43	1,04	43	1,04
TOTAL IIC		43	1,04	43	1,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.086	74,18	3.383	81,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.383	81,33	3.559	85,38
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1555164299 - Bonos INTL BK FOR RECONSTR 6,000 2023-07-24	RUB	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1701384494 - Bonos RZD CAPITAL PLC 7,900 2024-10-19	RUB	1	0,02	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS2082937967 - Bonos RUSHYDRO CAPITAL MAR 6,800 2024-11-25	RUB	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS2205081297 - Bonos INTL BK FOR RECONSTR 3,750 2024-07-17	RUB	1	0,02	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