

REAL YIELD SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 946

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,00	0,16	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,06	-0,42	-0,01

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	3.125.090,00	3.122.991,00
Nº de accionistas	132,00	132,00
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	4.137	1,3238	1,3217	1,6797
2021	4.586	1,6774	1,5769	1,6867
2020	5.154	1,5818	1,4269	1,7994
2019	4.512	1,7300	1,5307	1,7367

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			
1,32	1,40	1,32	0	1,39	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	0,06		0,06	0,19		0,19	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-21,08	-0,68	-2,26	-18,70	1,48	6,04	-2,78	13,04	-0,90

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,25	0,33	0,28	0,60	1,32	0,97	2,17	0,95

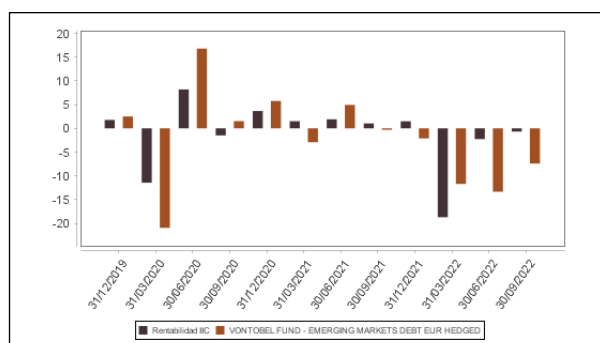
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.761	90,91	3.729	89,57
* Cartera interior	173	4,18	165	3,96
* Cartera exterior	3.511	84,87	3.495	83,95
* Intereses de la cartera de inversión	77	1,86	69	1,66
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	375	9,06	434	10,43
(+/-) RESTO	1	0,02	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	4.137	100,00 %	4.163	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)	4.163	3.898	4.586	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,07	8,72	12,92	-99,23
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,66	-2,38	-23,46	-71,54
(+) Rendimientos de gestión	-0,41	-2,06	-22,88	-79,22
+ Intereses	1,26	1,35	3,38	-5,02
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,49	-2,84	-25,59	-46,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,12	-0,49	-0,53	-75,41
± 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)	-0,06	-0,08	-0,14	-19,71
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,32	-0,86	-23,85
- Comisión de sociedad gestora	-0,06	-0,06	-0,19	3,54
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	3,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,22	-0,52	-32,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,11	-24,80
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-83,08
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,28	3.350,00
+ 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	0,28	3.350,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.137	4.163	4.137	

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

3. Inversiones financieras

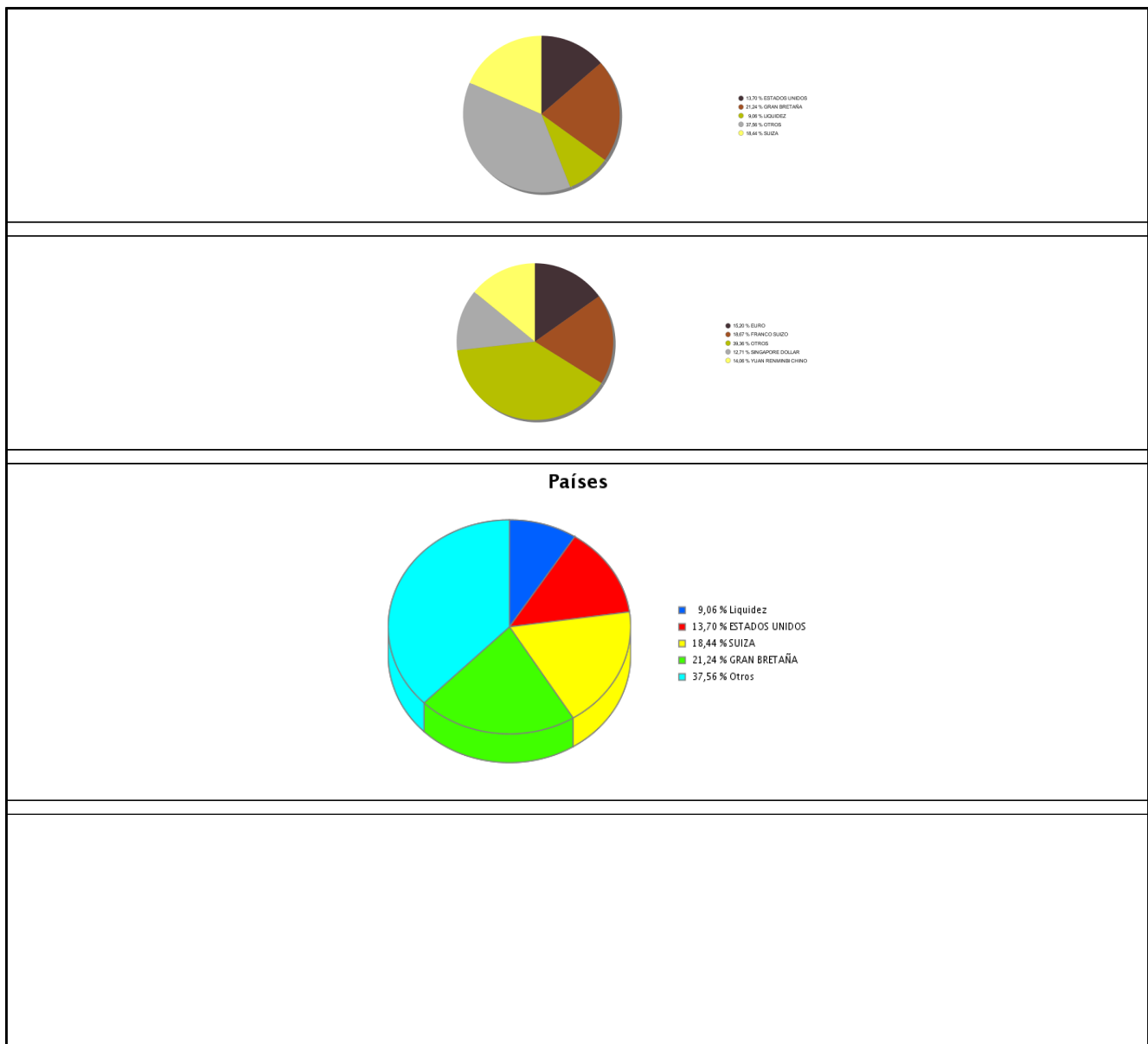
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

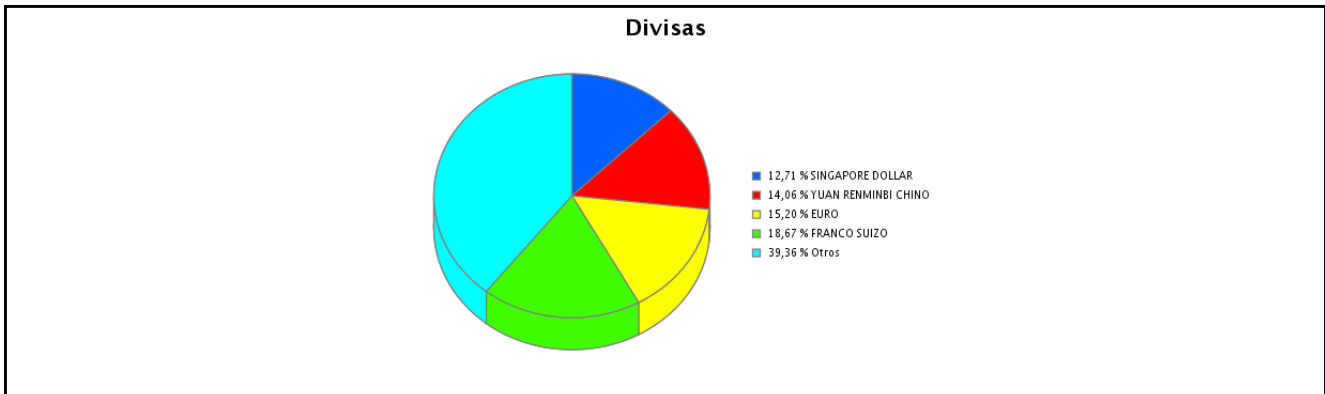
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	170	4,12	162	3,89
TOTAL RENTA VARIABLE	170	4,12	162	3,89
TOTAL IIC	3	0,07	3	0,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	173	4,19	165	3,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.222	77,88	3.189	76,62
TOTAL RENTA FIJA	3.222	77,88	3.189	76,62
TOTAL RV COTIZADA	248	6,00	262	6,29
TOTAL RENTA VARIABLE	248	6,00	262	6,29
TOTAL IIC	41	0,99	44	1,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.511	84,87	3.495	83,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.685	89,06	3.660	87,92

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

No aplicable.

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 tercer trimestre del año finalizaba cargado de volatilidad. Tanto los mercados de renta variable como el de Renta Fija presentaban rendimientos negativos solo equiparables al año de la crisis hipotecaria y financiera de 2008. Destacaban los rendimientos negativos de 2 dígitos de la Renta Fija, algo no visto en 70 años. El 'Outlook' económico sigue sombrío pero los Bancos Centrales deben continuar aumentando los tipos de interés para contener la inflación. Un posicionamiento defensivo y prudente parece ahora mismo que sigue siendo el apropiado.

El reiterado mensaje de la Reserva Federal de Estados Unidos en cuanto a continuar restringiendo la liquidez, al seguir subiendo las tasas de manera agresiva, incentivó las ventas masivas de bonos durante el trimestre. La inflación sigue tensa, aunque ya se admite que las 'fuerzas cíclicas' del propio deterioro económico están ayudando a que la inflación esté en perspectiva de debilitarse. Un ejemplo es China, donde la rigurosa política de Covid cero, combinado con una producción industrial más débil ha ayudado a relajar las tensiones en el mercado del cobre o el petróleo. Por ejemplo, el precio del cobre es ahora un 20% por debajo de los niveles de principios de año y el precio del petróleo en Europa ha llegado a caer por debajo de los 80 usd por barril en ciertos momentos, lo que ha activado los mecanismos de intervención de la OPEP. La guerra en Ucrania y la fuerte dependencia de Europa del petróleo y gas ruso siguen condicionando el entorno y potencia la probable entrada en recesión económica de la zona euro en los próximos trimestres. El deterioro económico ha quedado reflejado en los débiles registros de los 'purchasing managers' índices. El ISM manufacturero en EEUU sorprendentemente cayó a 50.9 puntos en setiembre mientras que los 'leading indicators' en Europa permanecieron por debajo del nivel de contracción económica por tercer mes consecutivo. Han destacado las intervenciones del Banco de Japón y del Banco de Inglaterra para contener la estabilidad financiera. Finalmente, las tensiones geopolíticas tampoco se han relajado. La lucha entre bloques de países no ayuda al entorno económico con Rusia y Occidente en primera línea de fuego.

Las expectativas de un potencial deterioro económico próximo, actuaba como disparadero de los diferenciales de crédito tanto de grado de inversión como especulativos hasta máximos del año y hasta niveles no vistos desde mediados del 2009. Si bien los fundamentales del crédito se han deteriorado, el universo corporativo sigue bien soportado gracias al acceso de funding barato conseguido durante los últimos años de tipos ultra bajos que les permite ahora tener cierta tranquilidad a corto-medio plazo. Las perspectivas de un aumento significativo de las tasas de default son bajas. La mayor volatilidad en la renta fija corporativa ha quedado reflejada en una menor liquidez y poca profundidad de mercado. La proximidad de la finalización de los programas de compras por parte de los bancos centrales ha intensificado estos problemas de liquidez.

Detrás de todo este escenario duro, los tipos de interés han aumentado significativamente en un entorno de extrema volatilidad en particular en la parte corta de la curva. El dos años americano alcanzaba niveles del 4%, mientras que los Bunds Alemanes del mismo vencimiento sobrepasaban por momentos el 2% alcanzando los niveles de tipos de interés más altos desde el 2008. En la parte larga de la curva los repuntes de tipos también fueron significantes. En EEUU el 10 años Treasuries continuó su fortaleza marcando niveles máximos de 20 años cerca del 4%. Los tipos reales han aumentado agresivamente en este entorno, mientras que las expectativas de inflación han caído significativamente. Esto ha sido particularmente significativo en EEUU donde el dólar ha continuado apreciándose ayudándose de la incertidumbre del mercado. La fortaleza del dólar ha tenido un efecto particularmente negativo en los bonos de los mercados emergentes.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Mantenemos la estrategia del semestre anterior

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -21,08%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -7,41%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC

disminuyó en un 8,15% hasta 4.137.061,06 euros frente a 4.504.384,92 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 23 pasando de 109 a 132 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -21,08% frente a una rentabilidad de 4,5% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,25% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,28% 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 -21,08% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de -8,52%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Al objeto de evitar la alta volatilidad y optar por estrategias defensivas hemos continuado incrementando la exposición a franco suizo y a libra esterlina mediante la inversión en el Zurich Cantonal Bank en francos suizos, el bono de Asian Development Bank, el Basler Cantonal Bank, ambos organismos de rating grado de inversión en francos suizos, y también con el posicionamiento en libra como valor refugio en los bonos de Goldman Sach y Zurich Financial services, del sector financiero con gran solvencia.

De esta forma incrementamos la exposición a divisas refugio y optamos por mantener la cartera sin grandes cambios.

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.

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 5,21%, frente a una volatilidad de 10,03% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,32%.

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 2020 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 415,35 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 593,68 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Es probable que los Bancos Centrales no sean tan agresivos en el cuarto trimestre y se muestren más pragmáticos. Sin embargo, el entorno económico sigue nublado y los resultados corporativos probablemente se someterán a una presión a la baja. Dado el alto grado de incertidumbre, la volatilidad permanecerá alta tanto en Renta Variable, Renta Fija y divisas. Creemos que un posicionamiento prudente todavía será apropiado de cara al último trimestre del año.

La inestabilidad será la tónica en el próximo trimestre. También la tensión geopolítica seguirá pesando en el perfil de

riesgo que deben tener las carteras. Los próximos datos de inflación y empleo en EEUU serán seguidos con atención para desgranar si la FED puede levantar el pie del acelerador. La evolución del costo del Gas y su potencial repercusión en la Industria alemana y europea podría condicionar los planes actuales del BCE. Los resultados corporativos marcarán ahora la evolución de los diferenciales de crédito que ya están de por sí tensionados. Aunque el crédito ya empieza a compensar la prima de riesgo que cotiza, podríamos ver alguna ampliación adicional. El 'carry' ahora mismo ya es protagonista y creemos que seguirá incrementando su importancia en la Renta Fija. La deuda gubernamental que hasta ahora estaba en un segundo plano toma ahora protagonismo y ya empieza a ser interesante, por rendimiento y calidad, ir incorporando peso tanto 'core' como 'periférico' en el caso de Europa, y Treasuries en el caso de EEUU..

Seguimos pensando que la gestión activa dominará la pasiva. Seguiremos con duraciones prudentes, aunque con un sesgo ya no tan restrictivo ya que desde los niveles actuales empezamos a detectar valor en duración. Los bonos subordinados financieros, híbridos y At1 podrían plantear una buena opción para incrementar la beta de la cartera. No obstante, seguiremos focalizados en la generación de alfa.

En conclusión, el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia, aunque mucho de lo negativo para la renta fija consideramos que ya está en precio. Podremos encontrar buenas oportunidades. Como siempre habrá que ser altamente selectivos. Nos centraremos en activos de calidad y que tengan la marca ESG. Priorizando una gestión muy activa e ir aprovechando las oportunidades tanto de mercado primario como secundario que vayan apareciendo. También estaremos atentos a la evolución de la Deuda Periférica ya sea para tomar posiciones tácticas o de fondo, direccionales o relativas. Finalmente, y siempre con visión táctica estaremos atentos a la evolución de los principales pares de divisas de cara a encontrar valor relativo.

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	170	4,12	162	3,89
TOTAL RV COTIZADA		170	4,12	162	3,89
TOTAL RENTA VARIABLE		170	4,12	162	3,89
ES0106093034 - Acciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	3	0,07	3	0,07
TOTAL IIC		3	0,07	3	0,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		173	4,19	165	3,97
CH1204259753 - Bonos ASIAN DEVELOPMENT BA 0,875 2023-09-13	CHF	10	0,24	0	0,00
CA135087M276 - Obligaciones TESORO DE CANADA 1,500 2031-06-01	CAD	6	0,15	6	0,15
XS1496739464 - Bonos ASIAN DEVELOPMENT BA 6,200 2026-10-06	INR	60	1,45	59	1,41
XS1649504096 - Bonos INTERNATIONAL FINANC 7,000 2027-07-20	MXN	182	4,39	171	4,10
XS1956121963 - Bonos INTERNATIONAL FINANC 6,750 2024-08-27	BRL	18	0,43	17	0,40
XS1966673342 - Bonos KERALA INFRAESTRUCTU 9,723 2024-03-29	INR	130	3,15	127	3,05
XS2318315921 - Bonos ASIAN INFRAESTRUCTUR 2,500 2025-03-24	CNY	142	3,43	141	3,38
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		548	13,25	520	12,50
XS1748439533 - Bonos EUROPEAN INVESTMENT 7,500 2023-01-11	BRL	186	4,49	177	4,24
XS1793259285 - Bonos INTERNATIONAL FINANC 5,500 2023-03-20	RUB	-2	-0,04	-1	-0,02
XS1811420907 - Bonos INTL BK FOR RECONSTR 3,700 2023-04-27	CNY	145	3,50	144	3,46
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		329	7,95	320	7,68
HK0000622164 - Bonos AGRICUL DEV BANK CHI 2,850 2025-08-11	CNY	143	3,46	143	3,43
CH0506668869 - Bonos UBS 3,000 2049-11-13	CHF	354	8,57	355	8,54
CH0536893321 - Bonos ZUERCHER KANTONALBAN 1,750 2049-04-16	CHF	176	4,26	88	2,12
CH1193213076 - Bonos BASLER KANTONALBANK 1,750 2029-09-21	CHF	10	0,25	0	0,00
XS1555164299 - Bonos INTL BK FOR RECONSTR 6,000 2023-07-24	RUB	0	0,00	5	0,11
XS1615104244 - Bonos SOCIETE GENERALE 5,000 2027-05-19	AUD	125	3,02	126	3,03
XS1658012023 - Bonos BARCLAYS BANK 5,875 2049-12-15	GBP	190	4,59	215	5,17
XS1701384494 - Bonos RZD CAPITAL PLC 7,900 2024-10-19	RUB	-9	-0,22	-11	-0,26
XS1757523235 - Bonos WESTPAC BANKING CORP 5,000 2048-01-24	AUD	104	2,53	109	2,61
XS1882693036 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 5,000 2049-09-24	SGD	353	8,54	344	8,28
XS1892382158 - Bonos BNP PARIBAS 4,875 2033-10-12	AUD	120	2,90	122	2,92
XS2061962465 - Bonos RL FINANCE NO 4 PLC 4,875 2049-10-07	GBP	152	3,66	188	4,51
XS2082937967 - Bonos RUSHYDRO CAPITAL MAR 6,800 2024-11-25	RUB	-1	-0,03	-1	-0,02
XS2191441489 - Bonos SWISS RE FINANCE LUX 3,125 2035-07-03	SGD	171	4,13	167	4,01
XS2205081297 - Bonos INTL BK FOR RECONSTR 3,750 2024-07-17	RUB	2	0,06	3	0,07
XS2263044286 - Bonos CHINA DEVELOPMENT BA 3,230 2025-11-27	CNY	145	3,51	144	3,46
XS2473721210 - Bonos GOLDMAN SACHS 3,625 2029-10-29	GBP	9	0,23	0	0,00
XS2523960719 - Bonos ZURICH FINANCE IRELA 5,125 2052-11-23	GBP	94	2,27	0	0,00
CA949746RX19 - Bonos WELLSFARGO 2,975 2026-05-19	CAD	205	4,96	208	5,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.345	56,69	2.205	52,98
XS1555164299 - Bonos INTL BK FOR RECONSTR 6,000 2023-07-24	RUB	0	-0,01	0	0,00
XS1951318051 - Bonos INTL BK FOR RECONSTR 6,750 2022-11-14	RUB	0	0,00	0	0,01
XS2231589511 - Bonos BANK OF CHINA 3,150 2022-09-21	CNY	0	0,00	143	3,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	-0,01	144	3,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.222	77,88	3.189	76,62
TOTAL RENTA FIJA		3.222	77,88	3.189	76,62
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	40	0,96	42	1,00
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	209	5,04	220	5,29
TOTAL RV COTIZADA		248	6,00	262	6,29
TOTAL RENTA VARIABLE		248	6,00	262	6,29
LU1325141510 - Participaciones VONTOBEL FUNDS	EUR	41	0,99	44	1,05
TOTAL IIC		41	0,99	44	1,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.511	84,87	3.495	83,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.685	89,06	3.660	87,92

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)