

## WEALTH RENDITE, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 844

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**Gestora:** 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** PKF ATTEST SERVICIOS EMPRESARIALES, S.L

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS      **Rating Depositario:** A+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancoalcala.com](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 23/12/1999

### 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: 5 en una escala del 1 al 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	0,12	0,04	0,12	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,45	1,45	3,45	0,61

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.044.657,00	2.041.163,00
Nº de accionistas	118,00	138,00
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	15.876	7,7646	7,3817	7,8474
2022	15.387	7,5384	7,4299	8,3186
2021	16.465	8,2715	7,8595	8,8744
2020	16.253	7,9269	7,6964	9,2613

### 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			
7,38	7,84	7,76	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	0,11		0,11	0,11		0,11	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

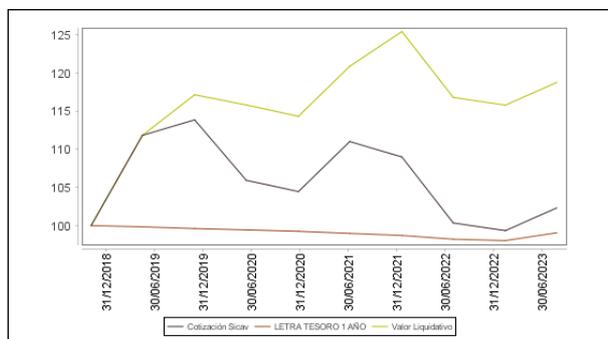
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
3,00	3,32	-0,31	-3,57	2,66	-8,86	10,65	-2,49	-0,23

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)	0,42	0,24	0,18	0,19	0,19	0,84	0,84	0,62	0,63

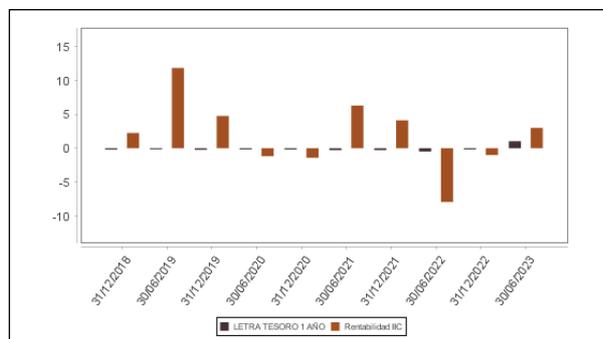
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	15.464	97,40	13.973	90,81
* Cartera interior	535	3,37	0	0,00
* Cartera exterior	14.604	91,99	13.650	88,71
* Intereses de la cartera de inversión	-10	-0,06	-18	-0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	335	2,11	341	2,22
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	404	2,54	1.418	9,22
(+/-) RESTO	9	0,06	-4	-0,03
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>15.876</b>	<b>100,00 %</b>	<b>15.387</b>	<b>100,00 %</b>

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)	15.387	15.580	15.387	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,16	-0,24	0,16	-167,66
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,96	-0,97	2,96	-398,82
(+) Rendimientos de gestión	3,38	-0,57	3,38	-675,61
+ Intereses	2,91	3,08	2,91	-7,29
+ Dividendos	0,06	0,00	0,06	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,45	-3,38	0,45	-112,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	-0,01	0,00	-0,01	-444,32
± Otros resultados	-0,03	-0,27	-0,03	-88,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,40	-0,44	6,85
- Comisión de sociedad gestora	-0,11	-0,11	-0,11	-4,03
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-3,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,25	-0,22	-0,25	10,31
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	10,44
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	87,86
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	21.254,93
+ 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	0,02	0,00	0,02	21.254,93
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>15.876</b>	<b>15.387</b>	<b>15.876</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

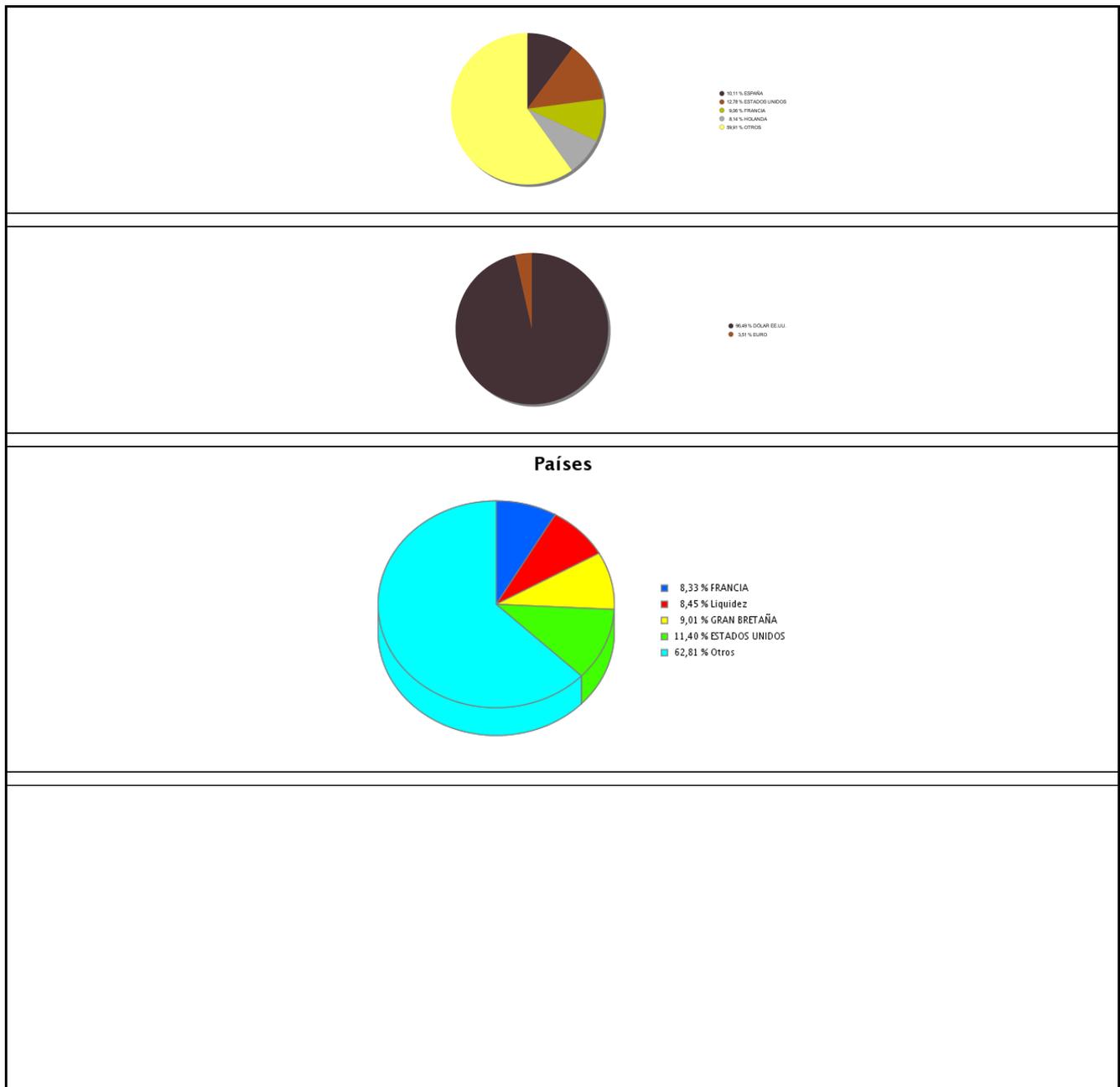
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

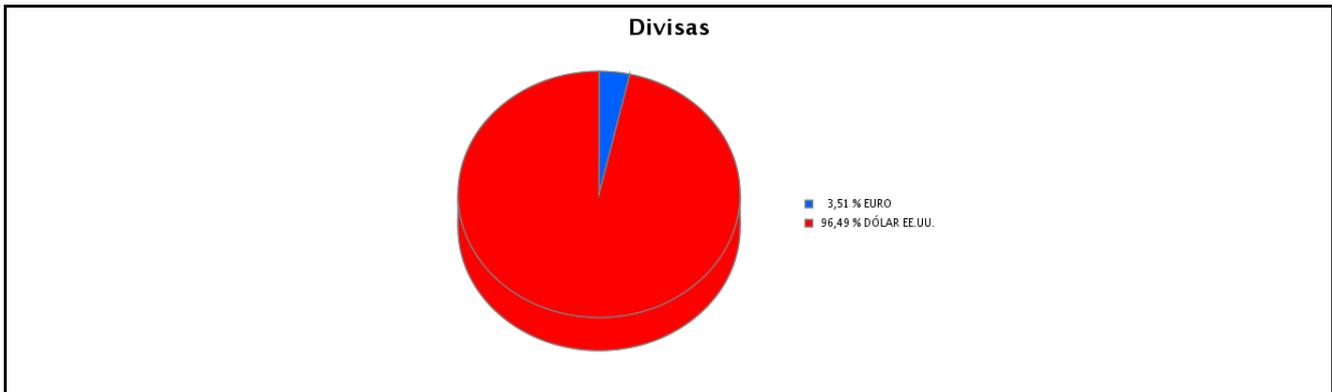
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	535	3,37	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	535	3,37	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.561	91,72	13.604	88,41
TOTAL RENTA FIJA	14.561	91,72	13.604	88,41
TOTAL IIC	42	0,27	46	0,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.604	91,99	13.650	88,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.138	95,35	13.650	88,71

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

e.) Delegación/revocación de la gestión de activos de IIC La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro Administrativo de WEALTH RENDITE, SICAV, SA (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 844), la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada con: URSUS-3 CAPITAL, A.V., S.A. La delegación ha sido impuesta por la sociedad de inversión, mediante la adopción en fecha 26 de mayo de 2023 del correspondiente acuerdo de Junta General. g.) El 24 de marzo de 2023, WEALTH RENDITE, 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

	SI	NO
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 533.248,47 euros, suponiendo un 3,41% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 166,97 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 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 Estados 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 3%, 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 3,18% hasta 15.875.940,31 euros frente a 15.387.175,41 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 20 pasando de 138 a 118 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 3% frente a una rentabilidad de -1,01% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,41% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,84% 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 3% 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 ha soportado bajadas generalizadas en renta fija, con caídas de cotización de los bonos, las cuales han sido aprovechadas para realizar compras de bonos que cotizan muy por debajo de su valor nominal. Este ha sido el caso de Canadian Railways, así como en el sector financiero y asegurador donde las subidas de tipos beneficiaran sin duda al sector, entramos por ello en MStanley, JP MORGAN, Allianz y New York LIFE.

En crédito corporativo en sector químico hemos entrado en Astra Zeneca saliendo de SYNGENTA, capturando de este modo un diferencial alto entre precio de venta y precio de compra.

Las anteriores inversiones contribuirán a aumentar el retorno de la cartera, y el resto de la cartera permanecerá sin cambios.

En cuanto a liquidez, a lo largo del segundo semestre ha supuesto un 1,1995% en la rentabilidad del periodo.

Confiamos en una recuperación en el primer trimestre del año apoyada en la estabilización de tipos y la fortaleza del dólar.

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 dos activos en suspensión de pagos, B GRUPO FAMSA SA DE CV 7,25 01/06/2020 \$ y B SEVEN ENERGY LTD 10,25 11/10/2021

## 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 6,37%, 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 920,04 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.952,96 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. 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 y la inestabilidad seguirá siendo la tónica. También la tensión geopolítica seguirá pesando en el perfil de riesgo que deben tener las carteras. La situación económica sigue siendo incierta y aunque la inflación parece haber alcanzado su techo y comienza a remitir, los Bancos Centrales han mantenido un tono firme y se espera que continúen con el endurecimiento monetario, aunque no se espera que sean tan agresivos como en el 2022. Gran parte del trabajo ya lo han hecho y ahora el ajuste de drenar liquidez también vendrá a través de la reducción de los balances. 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	%
ES0167717034 - Acciones FUTURA CAPITAL SA	EUR	535	3,37	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		535	3,37	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		535	3,37	0	0,00
US045167ER09 - Bonos ASIAN DEVELOPMENT BA 1,875 2030-01-24	USD	8	0,05	8	0,05
US105756BW95 - Bonos TESORO BRASIL 5,000 2045-01-27	USD	143	0,90	139	0,90
XS1175223699 - Bonos TESORO TUNEZ 5,750 2025-01-30	USD	122	0,77	129	0,84
US135087K787 - Obligaciones TESORO DE CANADA 1,625 2025-01-22	USD	43	0,27	9	0,06
XS1577952952 - Bonos TESORO UKRAINE 7,375 2034-09-25	USD	81	0,51	34	0,22
XS1644429935 - Bonos CNAC 4,125 2027-07-19	USD	344	2,17	174	1,13
XS1760804184 - Bonos TESORO BIELORRUSIA 6,200 2030-02-28	USD	75	0,47	63	0,41
XS1983289791 - Bonos TESORO SUPRANACIONAL 4,375 2026-04-17	USD	170	1,07	175	1,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS235727149 - Bonos STATE AGENCY OF ROAD 6,250 2028-06-24	USD	38	0,24	32	0,21
XS2621004642 - Bonos TOKIO METROPOLITAN G 4,625 2026-06-01	USD	181	1,14	0	0,00
US900123CM05 - Bonos TESORO TURQUIA 5,750 2047-05-11	USD	251	1,58	255	1,66
US912828YS30 - Obligaciones US TREASURY 1,750 2029-11-15	USD	8	0,05	8	0,05
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.465</b>	<b>9,22</b>	<b>1.026</b>	<b>6,67</b>
USF1R15XK854 - Bonos BNP PARIBAS 7,000 2049-08-16	USD	300	2,08	355	2,31
USF1R15XK938 - Bonos BNP PARIBAS 6,625 2049-03-25	USD	177	1,11	181	1,18
USF2893TAF33 - Bonos EDF 5,250 2049-07-29	USD	0	0,00	187	1,21
USF29416AD06 - Bonos EDF 6,900 2053-05-23	USD	191	1,20	0	0,00
USF8586CRW49 - Bonos SOCIETE GENERALE 7,875 2049-12-29	USD	359	2,26	371	2,41
USG4808VAC49 - Bonos INKIA ENERGY LTD 5,875 2027-11-09	USD	349	2,20	354	2,30
USJ77549AC73 - Bonos SUMITOMO LIFE INSURA 4,000 2077-09-14	USD	340	2,14	343	2,23
USL6388GAB60 - Bonos MILLICOM INTERNATIONAL 5,125 2028-01-15	USD	288	1,81	312	2,03
USN15516AB83 - Bonos BRASKEM 4,500 2028-01-10	USD	168	1,06	169	1,10
USP13296AM37 - Bonos INBURSA GRUPO FINANCI 4,375 2027-04-11	USD	131	0,82	133	0,87
USP9028NAV30 - Bonos TELECOM ARGENTINA 8,000 2026-07-18	USD	42	0,26	44	0,29
USP90375AV12 - Bonos TELEFONICA 3,537 2031-11-18	USD	255	1,61	268	1,74
USU64959AZ90 - Bonos NEW YORK LIFE GLOBAL 2,700 2024-06-06	USD	0	0,00	9	0,06
USX10001AA78 - Bonos ALLIANZ 3,500 2049-04-30	USD	456	2,88	474	3,08
USY2R27RAB56 - Bonos DELHI INTL AIRPORT 6,125 2026-10-31	USD	358	2,25	180	1,17
GB0000777705 - Bonos BARCLAYS BANK 5,235 2049-08-31	USD	487	3,07	386	2,51
IL0060004004 - Bonos ISRAEL ELECTRIC CORP 3,750 2032-02-22	USD	157	0,99	163	1,06
US02665WEB37 - Bonos AMERICAN HONDA FINAN 2,250 2029-01-12	USD	79	0,50	80	0,52
CH0286864027 - Bonos UBS 6,875 2049-08-07	USD	505	3,18	183	1,19
CH0400441280 - Bonos UBS 5,000 2049-01-31	USD	0	0,00	560	3,64
US046353AX64 - Bonos ASTRAZENECA PLC 2,125 2050-08-06	USD	57	0,36	55	0,36
US046353AZ13 - Bonos ASTRAZENECA PLC 3,000 2051-05-28	USD	136	0,86	133	0,86
US05964HAB15 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,250 2027-04-11	USD	347	2,18	355	2,31
US05971KAH23 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,750 2049-11-12	USD	282	1,78	304	1,97
US06051GHT94 - Bonos BANK OF AMERICA 3,559 2027-04-23	USD	217	1,37	219	1,42
US06368B5P91 - Bonos BANK OF MONTREAL 4,800 2049-08-25	USD	315	1,98	345	2,24
US06738EBA29 - Bonos BARCLAYS BANK 7,750 2049-12-15	USD	180	1,13	182	1,18
US084664CZ24 - Bonos BERKSHIRE HATHAWAY 2,300 2027-03-15	USD	9	0,05	9	0,06
US136375DB52 - Bonos CANADIAN NATIONAL RA 4,400 2052-08-05	USD	84	0,53	8	0,05
XS1451270687 - Obligaciones CHINA RAILWAY XUNJIE 3,250 2026-07	USD	343	2,16	177	1,15
XS1550938978 - Bonos AXA GROUP 5,125 2047-01-17	USD	357	2,25	178	1,16
XS1592433038 - Bonos RABOBANK 4,000 2029-04-10	USD	179	1,13	179	1,16
XS1636266832 - Obligaciones ADANI PORTS AND SPEC 4,000 2027-07	USD	156	0,98	164	1,07
XS1640851983 - Obligaciones ARGENTUM NETHERL (DE) 5,524 2049-08	USD	303	1,91	296	1,94
XS1681539539 - Bonos SANTOS FINANCE LTD 4,125 2027-09-14	USD	169	1,07	169	1,10
US172967PA33 - Bonos CITIGROUP 6,270 2033-11-17	USD	1	0,01	0	0,00
US172967PC98 - Bonos CITIGROUP 7,375 2049-05-15	USD	9	0,06	0	0,00
XS1810806395 - Bonos FIRSTRAND BANK LTD 6,250 2028-04-23	USD	0	0,00	186	1,21
XS1814668122 - Bonos KOREA DEVELOPMENT BA 7,500 2078-05-21	USD	0	0,00	327	2,13
XS1843433472 - Bonos UKRAINE RAILW.VIA RA 8,250 2024-07-09	USD	72	0,46	35	0,23
XS1914379265 - Bonos NOBLE GROUP LTD (HK) 2,500 2049-12-31	USD	44	0,28	5	0,03
XS1951093894 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 7,500 2049-11-08	USD	175	1,11	183	1,19
XS1956051145 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 6,750 2049-10-16	USD	351	2,21	180	1,17
XS1979516488 - Bonos BANK OF CHINA 3,625 2029-04-17	USD	171	1,07	175	1,14
XS2010044894 - Bonos MHP SA 6,250 2029-09-19	USD	100	0,63	89	0,58
XS2049422343 - Bonos SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2049-09-04	USD	507	3,19	488	3,17
XS2226808249 - Bonos CNAC (HK) FINBRIDGE 3,700 2050-09-22	USD	247	1,55	230	1,49
XS2229473678 - Bonos INDUST & COMM BK OF 3,580 2049-09-23	USD	175	1,10	179	1,16
US24422EYV21 - Bonos DEERE & CO 1,250 2025-01-10	USD	85	0,54	9	0,06
US25152R2Y86 - Bonos DEUTSCHE BANK 4,100 2026-01-13	USD	87	0,55	90	0,58
US251525AN16 - Bonos DEUTSCHE BANK 7,500 2049-12-29	USD	647	4,08	350	2,28
US35805BAE83 - Bonos FRESENIUS MED CARE 3,000 2031-01-12	USD	427	2,69	316	2,05
US382550BG56 - Bonos GOODYEAR TIRE & RUBB 4,875 2027-03-15	USD	175	1,10	172	1,12
US404280BL25 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 6,000 2049-11-22	USD	163	1,03	172	1,12
US404280BN80 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 6,250 2049-09-23	USD	0	0,00	183	1,19
US46647PDE34 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 3,845 2025-06-14	USD	9	0,06	9	0,06
US48128BAN10 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 3,650 2049-12-01	USD	244	1,53	241	1,57
US58013MFT62 - Bonos MCDONALDS CORPORATIO 5,150 2052-09-09	USD	9	0,06	0	0,00
US61774AAD54 - Bonos MORGAN STANLEY 4,500 2027-02-11	USD	258	1,63	258	1,68
US64952XEP24 - Bonos NEW YORK LIFE GLOBAL 3,150 2024-06-06	USD	0	0,00	9	0,06
US66989HAS76 - Bonos NOVARTIS 2,750 2050-08-14	USD	199	1,25	195	1,27
US71568QAD97 - Bonos PERUSAHAAN LISTRIK N 5,250 2047-05-15	USD	321	2,02	317	2,06
US744320BJ04 - Bonos PRUDENTIAL FINANCIAL 5,125 2052-03-01	USD	165	1,04	169	1,10
US780097BG51 - Bonos NATWEST GROUP PLC (A) 4,892 2029-05-18	USD	175	1,10	177	1,15
US88167AAF84 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 4,100 2046-10-01	USD	241	1,52	230	1,50
US89236TKR58 - Bonos TOYOTA MOTOR CORP 4,700 2033-01-12	USD	90	0,57	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>12.952</b>	<b>81,58</b>	<b>12.503</b>	<b>81,26</b>
USP3063XAF52 - Bonos CIA LATINO AMERICANA 9,500 2023-07-20	USD	127	0,80	74	0,48
USU64959AZ90 - Bonos NEW YORK LIFE GLOBAL 4,981 2024-06-06	USD	9	0,06	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US64952XEP24 - Bonos NEW YORK LIFE GLOBAL 3,150 2024-06-06	USD	9	0,06	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		145	0,91	74	0,48
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		14.561	91,72	13.604	88,41
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		14.561	91,72	13.604	88,41
LU1305089796 - Participaciones VONTOBEL FUNDS	USD	42	0,27	46	0,30
<b>TOTAL IIC</b>		42	0,27	46	0,30
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		14.604	91,99	13.650	88,71
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		15.138	95,35	13.650	88,71
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP7700WCG35 - Bonos GRUPO FAMSA SA DE CV 7,250 2020-06-01	USD	140	0,88	143	0,93
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1093755194 - Bonos SEVEN ENERGY LTD 10,250 2021-10-11	USD	195	1,23	199	1,29

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