

INVERSIÓN ACTIVA PENEDES 3, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3658

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,05	0,08	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,90	0,12	0,30	-0,58

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	963.711,00	963.714,00
Nº de accionistas	102,00	103,00
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	32.580	33,8065	32,9346	37,3119
2021	35.622	36,9639	32,8567	37,5711
2020	31.551	33,0151	26,4657	37,5850
2019	33.592	35,1556	28,8529	35,4712

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	0,10		0,10	0,30		0,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

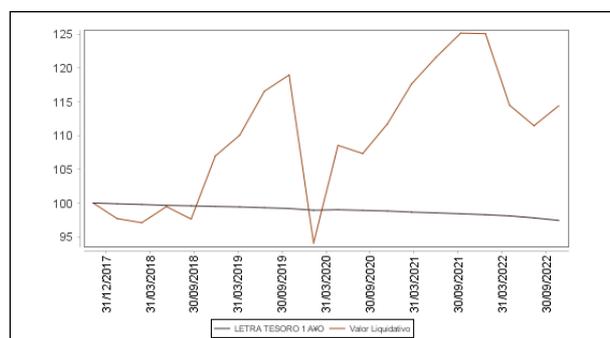
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-8,54	2,65	-2,64	-8,48	-0,07	11,96	-6,09	21,87	3,05

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)	0,37	0,13	0,12	0,12	0,13	0,53	0,50	0,00	0,00

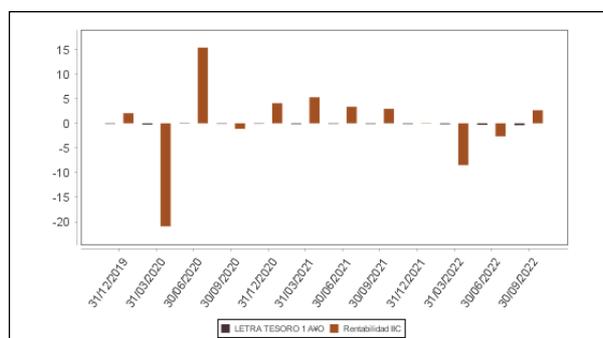
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	30.955	94,81	30.789	96,79
* Cartera interior	420	1,29	456	1,43
* Cartera exterior	29.867	91,48	29.852	93,85
* Intereses de la cartera de inversión	-387	-1,19	-513	-1,61
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1.056	3,23	993	3,12
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.639	5,02	950	2,99
(+/-) RESTO	54	0,17	71	0,22
TOTAL PATRIMONIO	32.649	100,00 %	31.809	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)	31.740	32.600	35.622	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-122,74
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,55	-2,62	-9,12	-197,55
(+) Rendimientos de gestión	2,67	-2,50	-8,76	-207,26
+ Intereses	1,91	1,63	5,55	17,47
+ Dividendos	0,00	0,01	0,06	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,55	-4,50	-15,35	-112,34
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,11	0,04	0,21	-372,33
± 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	0,32	0,32	0,77	0,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,12	-0,37	0,91
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,30	1,22
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	1,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-3,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	2,86
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-56,25
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-81,05
+ 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	0,01	-81,05
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	32.580	31.740	32.580	

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

3. Inversiones financieras

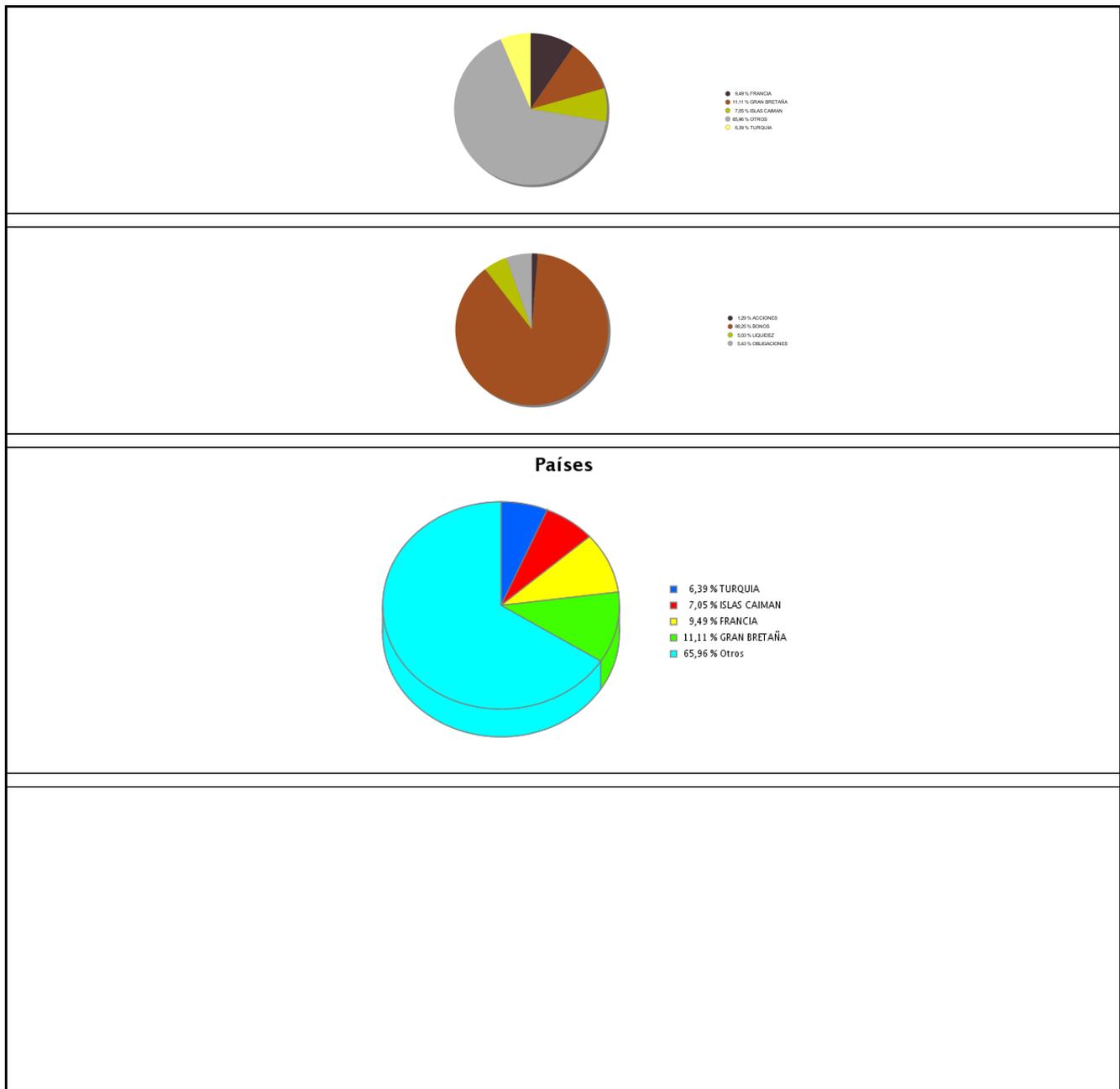
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

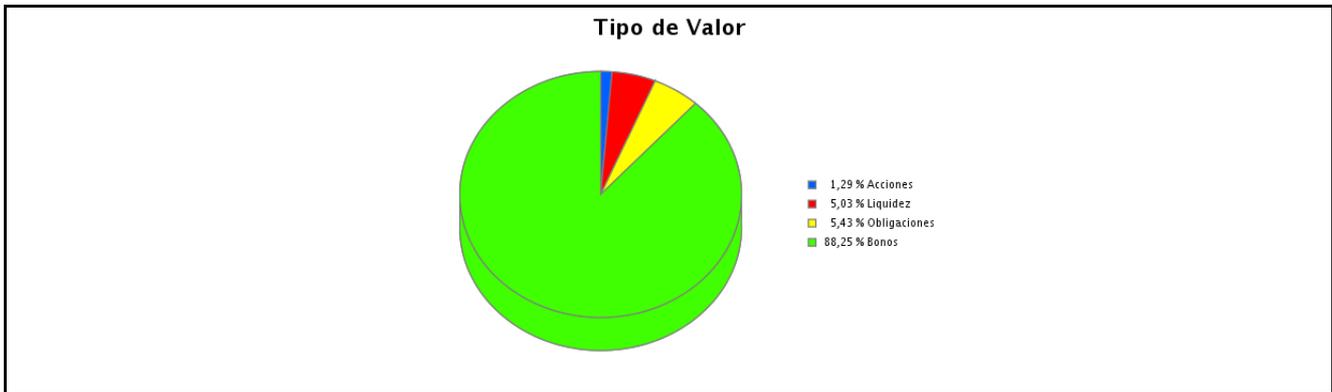
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	420	1,29	456	1,44
TOTAL RENTA VARIABLE	420	1,29	456	1,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	420	1,29	456	1,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	29.867	91,67	29.852	94,05
TOTAL RENTA FIJA	29.867	91,67	29.852	94,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.867	91,67	29.852	94,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.287	92,96	30.308	95,49

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 52.219.187,40 euros que supone el 160,28 sobre el

patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 32.569.379,07 euros que supone el 99,97% sobre el patrimonio de la IIC.

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 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. Durante el trimestre hemos mantenido la misma estrategia que a lo largo del semestre anterior.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -8,54%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,87%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC disminuyó en un 7,83% hasta 32.579.724,28 euros frente a 35.346.180,25 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 9 pasando de 99 a 108 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -8,54% frente a una rentabilidad de 12,03% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,13% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,14% 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 -8,54% 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. En este sentido, igual que durante el primer semestre del año 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. A lo largo del tercer trimestre se han ido cobrando los cupones que correspondían y al no haber encontrado ninguna oportunidad de entrada en ninguna emisión no se han realizado compras a lo largo del trimestre. Los sectores que más han contribuido a la cartera durante este semestre han sido la banca nacional y energía, el cual se ha visto favorecido por la revalorización del crudo durante esta primera mitad del año. Entrando en activos en concreto, conviene destacar el buen comportamiento de las acciones de Banco Sabadell que han contribuido muy positivamente durante este trimestre. Después, las compañías que más han contribuido han sido Transocean, Siccar point Energy y Banco Sabadell.

Los bonos que más han lastrado la rentabilidad han sido Ghana Government International, Interpipe Holdings y eHi Car Services,

En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un 0.7626% 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 tres activos en suspensión de pagos, B BANCO CRUZEIRO 8,875 22/09/2020, B VIRGIN AUSTRALIA HLD 7,875 15/10/2021\$ y B VIRGIN AUSTRALIA HLD 8,125 15/11/20243. 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 10,4%, frente a una volatilidad de 0,32% 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 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 3.220,56 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 4.611,30 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	%
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL S.A.	EUR	341	1,05	376	1,19
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	79	0,24	79	0,25
TOTAL RV COTIZADA		420	1,29	456	1,44
TOTAL RENTA VARIABLE		420	1,29	456	1,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		420	1,29	456	1,44
USP06518AH06 - Bonos COMMONWEALTH OF BAHAMAS 8,950 2032-10-15	USD	480	1,47	533	1,68
USP3579EAY34 - Bonos TESORO REPUBLICA DOMINICANA 7,450 2044-04-30	USD	515	1,58	492	1,55
USY8793YAL66 - Bonos TESORO PAKISTAN 7,875 2036-03-31	USD	224	0,69	347	1,09
US066716AB78 - Bonos TESORO TUNEZ 8,250 2027-09-19	USD	495	1,52	465	1,46
XS1187065443 - Bonos ESKOM HOLDINGS SOC LTD 7,125 2025-02-11	USD	543	1,67	480	1,51
XS1675862103 - Bonos TESORO REINO DE BAHRIN 7,500 2047-09-20	USD	973	2,99	966	3,04
XS1781710626 - Bonos TESORO DE KENYA 8,250 2048-02-28	USD	371	1,14	353	1,11
XS1790134362 - Obligaciones TESORO SENEGAL 6,750 2048-03-13	USD	383	1,18	366	1,15
XS2115147287 - Bonos TESORO GHANA 8,750 2061-03-11	USD	228	0,70	271	0,86
US71654QDD16 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 7,690 2050-01-23	USD	375	1,15	385	1,21
US900123CT57 - Bonos TESORO TURQUIA 7,625 2029-04-26	USD	522	1,60	484	1,52
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.109	15,68	5.141	16,20
USF1R15XK367 - Bonos BNP PARIBAS 7,375 2049-08-19	USD	582	1,79	569	1,79
USF2R125CD54 - Bonos CREDIT AGRICOLE 8,125 2049-12-23	USD	592	1,82	589	1,86
USF43628BA13 - Bonos SOCIETE GENERALE 8,000 2049-09-29	USD	582	1,79	563	1,77
USF8586CRW49 - Bonos SOCIETE GENERALE 7,875 2049-12-29	USD	782	2,40	751	2,37
USG5852MAA02 - Bonos MALDIVES SUKUK ISSUANCE 9,875 2026-04-08	USD	507	1,56	450	1,42
USG7052TAF87 - Bonos PETROFAC 9,750 2026-11-15	USD	475	1,46	448	1,41
USG84228CX43 - Bonos STANDARD CHARTERED B 7,750 2049-10-02	USD	600	1,84	569	1,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USG9T27HAA24 - Bonos VEDANTA RESOURCES PL 9,250 2026-04-23	USD	351	1,08	348	1,09
USG90073AG56 - Bonos TRANSOCEAN LTD 11,500 2027-01-30	USD	764	2,34	730	2,30
USG91237AB60 - Bonos TULLOW OIL PLC 10,250 2026-05-15	USD	516	1,58	547	1,72
USH3698DBW32 - Bonos CREDIT SUISSE 7,500 2049-07-17	USD	529	1,62	531	1,67
USP05875AB84 - Bonos AUTOPISTAS DEL SOL 7,375 2020-12-30	USD	459	1,41	451	1,42
USP1850NAA92 - Bonos BRASKEM 7,450 2029-11-15	USD	464	1,42	495	1,56
USP94461AD52 - Bonos UNIFIN FINANCIERA SA 8,875 2049-07-29	USD	19	0,06	188	0,59
USP989MJBE04 - Bonos YPF SA(YACIM PETROL) 8,500 2025-07-28	USD	433	1,33	390	1,23
USQ08328AA64 - Bonos AUST & NEW ZEAL BKNG 6,750 2049-12-15	USD	583	1,79	563	1,78
NO0010852643 - Bonos DNO ASA 8,375 2024-05-29	USD	574	1,76	534	1,68
NO0010937501 - Bonos SICCAR POINT 9,000 2026-03-04	USD	657	2,02	566	1,78
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 7,875 2026-09-09	USD	758	2,33	743	2,34
XS0556373347 - Bonos COSAN (BRASIL) 8,250 2049-11-05	USD	607	1,86	572	1,80
US06738EBA29 - Bonos BARCLAYS BANK 7,750 2049-12-15	USD	851	2,61	846	2,67
XS0810596832 - Bonos VTB BANK (VTB CAPITA) 9,500 2049-12-06	USD	0	0,00	47	0,15
XS0989394589 - Bonos CREDIT SUISSE 7,500 2049-12-11	USD	564	1,73	547	1,72
XS1003016018 - Bonos TURKIYE IS BANKASI A 7,850 2023-12-10	USD	602	1,85	561	1,77
XS1046224884 - Bonos UNICREDIT GROUP 8,000 2049-12-03	USD	727	2,23	717	2,26
XS1495585355 - Bonos ESKOM HOLDINGS SOC L 8,250 2028-09-27	USD	63	0,19	98	0,31
XS1548475988 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 7,750 2049-07-11	EUR	533	1,64	571	1,80
XS1589106910 - Bonos CREDIT BK OF MOSCOW 7,500 2027-10-05	USD	0	0,00	218	0,69
XS1601094755 - Bonos CREDIT BK OF MOSCOW 8,875 2049-11-10	USD	91	0,28	174	0,55
XS1642686676 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 6,875 2042-07-	USD	527	1,62	476	1,50
XS1825417535 - Bonos DANSKE BANK A/S 7,000 2049-12-26	USD	826	2,53	809	2,55
XS1843433126 - Bonos TBC BANK JSC 10,775 2049-10-03	USD	599	1,84	560	1,76
XS1843433472 - Bonos UKRAINE RAILW.VIA RA 8,250 2024-07-09	USD	130	0,40	161	0,51
XS1951093894 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 7,500 2049-11-08	USD	1.143	3,51	1.126	3,55
XS2033327854 - Bonos TRAFIGURA GROUP 7,500 2049-07-31	EUR	591	1,81	573	1,81
XS2324372270 - Bonos CGG SA 7,750 2027-04-01	EUR	509	1,56	513	1,62
XS2333664717 - Bonos INTERPIPE HOLDINGS P 8,375 2026-05-13	USD	253	0,78	256	0,81
XS2335327388 - Bonos EHI CAR SERVICES LTD 7,750 2024-11-14	USD	357	1,09	371	1,17
XS2346530244 - Bonos OMAN ARAB BANK SAOC 7,625 2026-06-04	USD	783	2,40	755	2,38
XS2346915890 - Bonos ZORLU YENILENEBILIR 9,000 2026-06-01	USD	446	1,37	414	1,30
XS2368781477 - Bonos AYDEM YENILENEBILIR 7,750 2027-02-02	USD	452	1,39	415	1,31
XS2392969395 - Bonos CREDIT BK OF MOSCOW 7,625 2027-04-04	USD	-10	-0,03	74	0,23
US251525AN16 - Bonos DEUTSCHE BANK 7,500 2049-12-29	USD	1.046	3,21	1.049	3,30
US456837AF06 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 6,500 2049-10-16	USD	823	2,53	812	2,56
US6559D2A65 - Bonos NORDEA BANK 6,625 2049-09-26	USD	847	2,60	823	2,59
US67778NAA63 - Bonos THE OIL AND GAS HOLD 7,500 2027-10-25	USD	600	1,84	580	1,83
US780099CK11 - Bonos NATWEST GROUP PLC (A 8,000 2049-12-30	USD	573	1,76	569	1,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		24.758	75,99	24.712	77,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		29.867	91,67	29.852	94,05
TOTAL RENTA FIJA		29.867	91,67	29.852	94,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.867	91,67	29.852	94,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.287	92,96	30.308	95,49
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP09133BF89 - Obligaciones BANCO CRUZEIRO SO SUJ 8,875 2020-09	USD	426	1,31	399	1,26
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USQ94606AG79 - Bonos VIRGIN AUSTRALIA HOL 7,875 2021-10-15	USD	617	1,89	577	1,82
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USQ94606AH52 - Bonos VIRGIN AUSTRALIA HOL 8,125 2024-11-15	USD	13	0,04	18	0,06

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)