

A GLOBAL FLEXIBLE P, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4323

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE, 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: 12/01/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores.

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estarla totalidad de su exposición invertida 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.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,41	0,04	1,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	18.167.577,00	17.301.217,00
Nº de accionistas	172,00	166,00
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	18.308	1,0077	0,9644	1,0148
2020	16.697	0,9651	0,7192	1,0054
2019	16.356	1,0001	0,9022	1,0000
2018	16.232	0,9087	0,9038	1,0000

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			
0,96	1,01	1,00	0	1,42	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	0,09	0,00	0,09	0,09	0,00	0,09	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

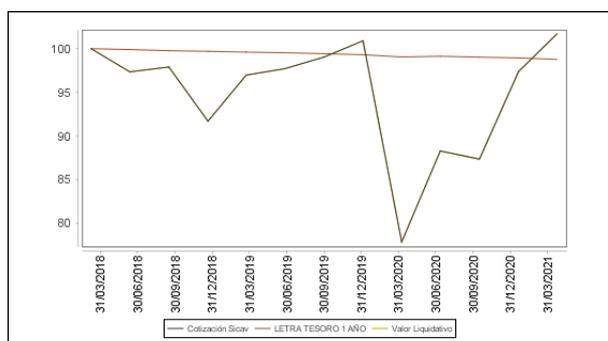
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
4,42	4,42	11,51	-1,08	13,43	-3,50	10,05		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,12	0,12	0,13	0,14	0,15	0,55	0,60	1,53	

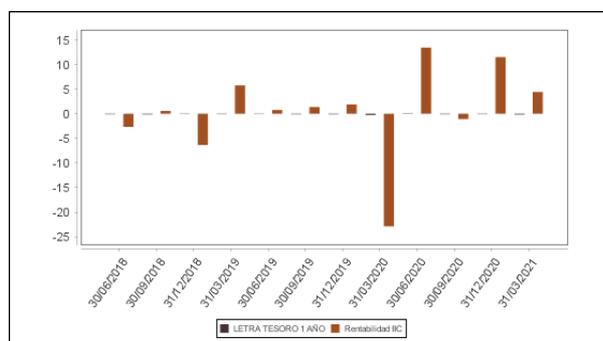
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	15.176	82,89	14.201	85,05
* Cartera interior	5.473	29,89	4.948	29,63
* Cartera exterior	9.563	52,23	9.167	54,90
* Intereses de la cartera de inversión	140	0,76	85	0,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.076	16,80	2.374	14,22
(+/-) RESTO	56	0,31	122	0,73
TOTAL PATRIMONIO	18.308	100,00 %	16.697	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)	16.697	15.070	16.697	
± Compra/ venta de acciones (neto)	4,84	-0,66	4,84	-910,77
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,33	10,89	4,33	-56,04
(+) Rendimientos de gestión	5,11	11,28	5,11	-50,05
+ Intereses	0,71	0,87	0,71	-9,70
+ Dividendos	0,00	0,07	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,80	5,61	0,80	-84,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,87	5,06	2,87	-37,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,39	-0,51	0,39	-184,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,32	0,21	0,32	70,29
± Otros resultados	0,02	-0,03	0,02	-201,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,39	-0,82	127,85
- Comisión de sociedad gestora	-0,09	-0,09	-0,09	8,04
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	8,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	74,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-51,07
- Otros gastos repercutidos	-0,69	-0,26	-0,69	189,32
(+) Ingresos	0,04	0,00	0,04	0,00
+ 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	0,04	0,00	0,04	100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.308	16.697	18.308	

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

3. Inversiones financieras

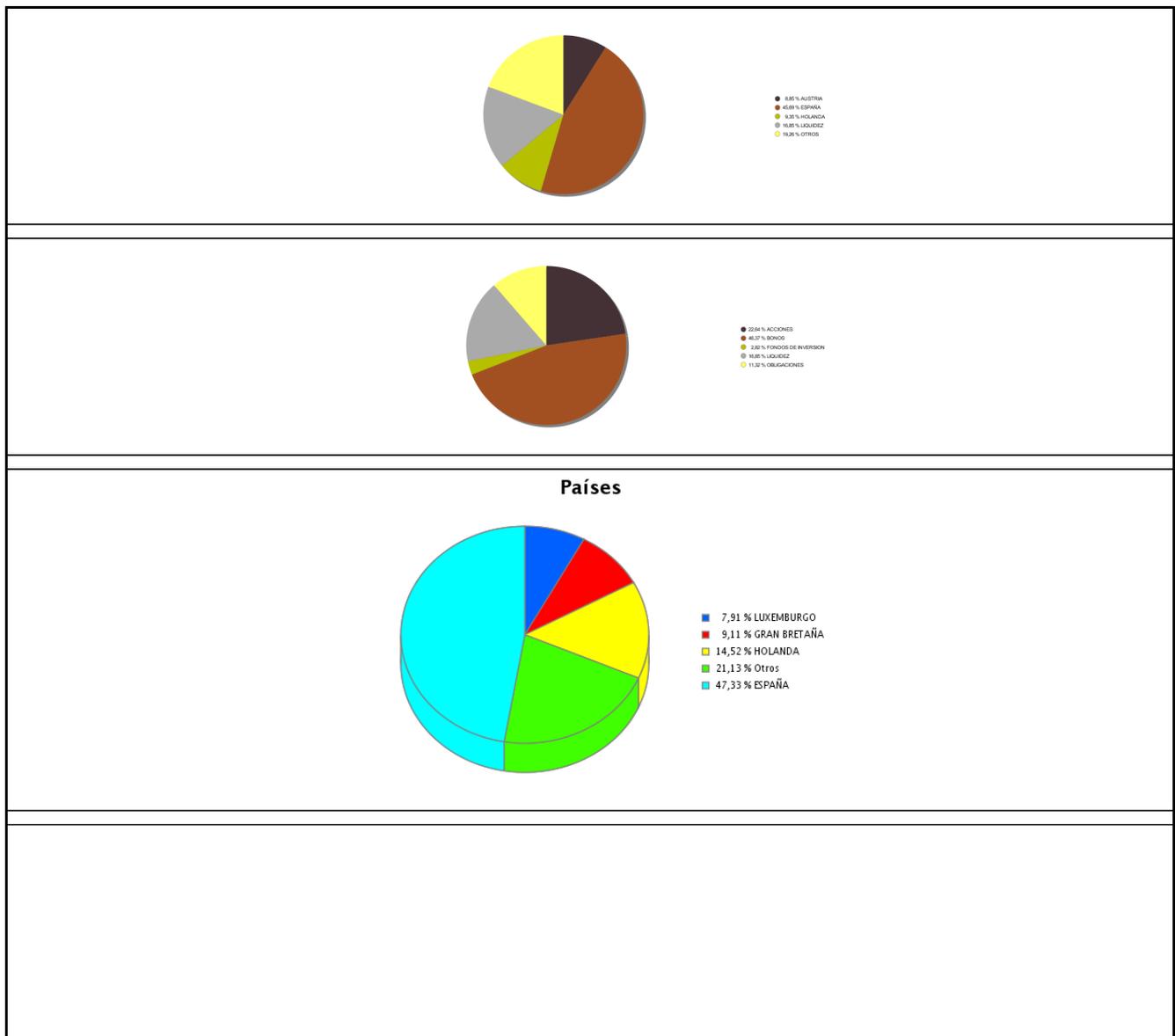
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

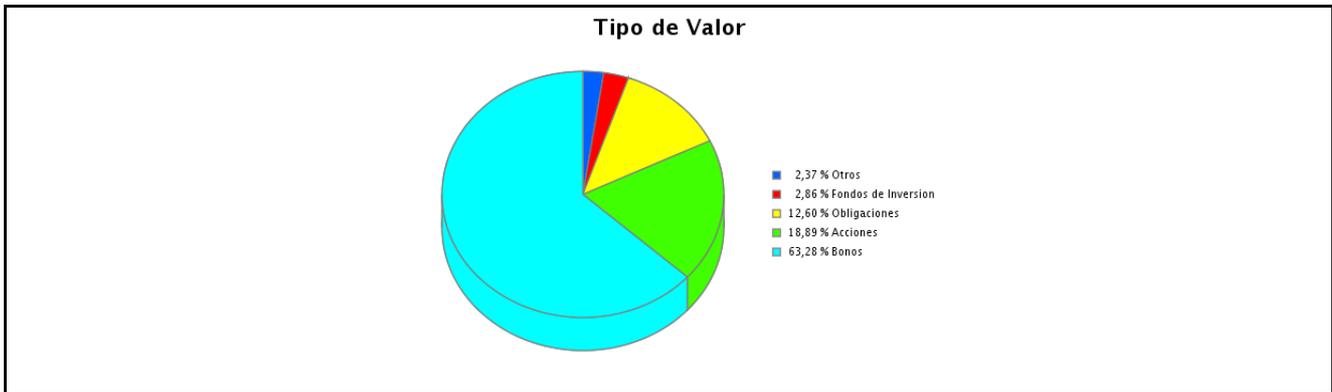
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.919	10,48	1.878	11,25
TOTAL RENTA FIJA	1.919	10,48	1.878	11,25
TOTAL RV COTIZADA	3.554	19,41	3.070	18,39
TOTAL RENTA VARIABLE	3.554	19,41	3.070	18,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.473	29,90	4.948	29,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.475	46,29	8.146	48,79
TOTAL RENTA FIJA	8.475	46,29	8.146	48,79
TOTAL RV COTIZADA	580	3,17	561	3,36
TOTAL RENTA VARIABLE	580	3,17	561	3,36
TOTAL IIC	515	2,82	460	2,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.570	52,27	9.167	54,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.043	82,17	14.115	84,54

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
B DEL ESTADO 0,50 30/04/2030 (KOAM1)	Venta Futuro B DEL ESTADO 0,50 30/04/2030 (KOAM1)	2.600	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2600	
RFT: BE0002582600	Compra Plazo B BELFIUS BANK SA/NV 3,625 16/10/2049	196	Inversión
RFT: ES0813211002	Compra Plazo B BBVA 5,875 PERP CALL F/V 24/12/2049	214	Inversión
RFT: XS2108494837	Compra Plazo B ERSTE GROUP BANK AG 3,375 15/10/204	388	Inversión
Total otros subyacentes		798	
TOTAL OBLIGACIONES		3398	

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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 375.020,00 euros, suponiendo un 2,14% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 20,00 euros.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 207.550,56 euros suponiendo un 1,18% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 20,00 euros.

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 421.611,99 euros, suponiendo un 2,40% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 26,00 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 29,86% sobre el patrimonio de la IIC.

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. Dentro de nuestra estrategia conservadora, seguimos reduciendo riesgo y volatilidad para ponderar la cartera. Salimos de bonos y acciones que consideramos que ya han cumplido su recorrido y vamos a inversiones que aporten tranquilidad y rentabilidad mas constante y menos volátiles.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Analizamos el mercado en búsqueda de altos cupones y mayores tires, paulatinamente reduciremos en cíclicos y volátiles como Jaguar, Antolin y nos hemos movido a valores mas estables como bancarios que están soportados por la estabilidad del BCE.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 4,42%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,16%.

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

en un 28,85% hasta 18.307.842,87 euros frente a 14.209.072,90 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 63 pasando de 110 a 173 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 4,42% frente a una rentabilidad de -22,87% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,12% 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 4,42% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 7,24%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Compra de Bankia (Caixa 6%), Pfandbrief 5.75%, Santander 4.75% y venta de Jaguar 4.50 y Antolin 3.375%.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de tipos de interés, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de tipo de interés de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura sobre tipos de interés alcanza el 14,63%. 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 la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 4,89%, frente a una volatilidad de 0,07% 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 0,00 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 3.325,07 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Comienzo de año marcado por la consolidación de nuestra estrategia, donde no solo hemos recuperado lo perdido, sino que volvemos a generar rentabilidad. Meta conseguida en menor tiempo de lo esperado, que nos afianza en nuestra seguridad a la hora de seguir creciendo en rentabilidades durante este año.

Seguimos protegidos con una posición corta del soberano a 10 años español que ha funcionado a la perfección los últimos meses, dando estabilidad al fondo y aumentando así la rentabilidad. Creemos firmemente que las previsiones macroeconómicas españolas no son nada alentadoras y que lo único que soporta un sell-off del mercado de deuda español es el BCE, que ya muestra indicios de que este programa anti-pandemia puede comenzar a su fin. Lo cual el corto nos añadirá más estabilidad, pero también rentabilidad.

El proceso de vacunación mundial comienza a tener efecto, aunque como siempre con demoras, se prevé que este

verano comencemos a tener vida normal, con las consecuencias sociales y de consumo que derivan de ello. Los mercados volverán a recuperarse. Estrategia próximos meses A Global Flexible:

La economía estadounidense sigue ofreciendo un balance positivo entre evolución de contagios y vacunación, acompañado de muestras consistentes de aceleración de la recuperación cíclica. Así, la semana pasada conocimos registros de actividad (ventas minoristas y producción industrial), confianza del consumidor y empleo (demandas semanales de subsidios) que continúan apuntando a una mejora gradual del ciclo estadounidense, apoyada en una progresiva normalización de los servicios en un contexto de reapertura progresiva. Lo sorprendente es que, al contrario que en periodos anteriores, el mercado reaccionase a estos datos con una relajación de la curva Tesoro, con cesiones acumuladas en tipos nominales a largo plazo de 20 pb desde los máximos de finales de marzo (desde un 1,75% hasta el 1,54% para el bono a 10 años). Además, esta caída viene explicada en su totalidad por cesión de los tipos reales (desde -0,58% hasta -0,78%).

El factor clave de este repliegue de la curva de tipos lo situamos en el triunfo, por ahora, de la narrativa de la Reserva Federal sobre las expectativas de evolución de tipos del mercado. La insistencia en el mensaje de paciencia por parte de la Fed a la hora de retirar los estímulos ha llevado al mercado a reducir sensiblemente sus expectativas para la senda futura de los fed funds. El repliegue, en extensión y momento de inicio, de estas expectativas se producía desde niveles de carry atractivos (la pendiente 3 meses-10 años alcanzaba 160 pb hace apenas dos semanas). Reflejo de la fuerte demanda son los buenos parámetros con que se saldaron las subastas de deuda del Tesoro de EEUU la pasada semana (3, 10 y 30 años por importe conjunto cercano a los 120.000 millones de USD), en especial la notable participación de inversores extranjeros.

También apunta en la misma dirección el aumento de la actividad de segregación de bonos del Tesoro en strips, algo que suele suceder cuando las aseguradoras entran al mercado a capturar TIR para machear flujos de pasivo. Aunque seguimos pensando que el progresivo cierre de las brechas de producción y de empleo (después) apuntaría a una deriva al alza de los tipos medios y largos en la curva de deuda de EEUU, este proceso podría ser menos traumático para los activos de riesgo de lo que el mercado venía reflejando hasta ahora.

De esta manera, y con los tipos que tenemos actualmente en Europa y las yield tan poco atractivas para el inversor, nuestra estrategia desde A Global Flexible de cara al futuro va a ser la apertura de nuestra búsqueda de bonos atractivos tanto en rentabilidad como en plazo en EEUU, ya que ahora mismo el tipo de cambio se sitúa en un entorno atractivo para el inversor europeo.

En adelante, como hemos venido señalando en los apartados anteriores, anticipamos que la subida de tipos de interés en EEUU debiera proseguir de manera gradual, especialmente si se siguen publicando datos positivos sobre su actividad. El diferencial de tipos de interés frente a la zona Euro seguirá siendo un elemento clave a la hora de atraer flujos financieros. De ahí que seguimos pensando que el margen de apreciación del USD sigue siendo significativo desde los niveles actuales frente al EUR.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211002 - Bonos BBVA 5,875 2049-12-24	EUR	641	3,50	629	3,76
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 6,750 2049-06-13	EUR	222	1,21	222	1,33
ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 5,250 2049-12-23	EUR	1.057	5,77	1.028	6,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.919	10,48	1.878	11,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.919	10,48	1.878	11,25
TOTAL RENTA FIJA		1.919	10,48	1.878	11,25
ES0105015012 - Acciones GRUPO LAR	EUR	1.016	5,55	930	5,57
ES0105366001 - Acciones ALQUIBER QUALITY SA	EUR	179	0,98	159	0,95
ES0113307062 - Acciones BANKIA	EUR	0	0,00	307	1,84
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL H	EUR	1	0,01	1	0,01
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	369	2,02	331	1,98
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	382	2,09	0	0,00
ES0172708234 - Acciones GRUPO EZENTIS	EUR	30	0,16	28	0,17
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	187	1,02	169	1,01
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	483	2,64	370	2,22
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	192	1,05	167	1,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	716	3,91	587	3,52
ES06784309D9 - Derechos TELEFONICA	EUR	0	0,00	22	0,13
TOTAL RV COTIZADA		3.554	19,41	3.070	18,39
TOTAL RENTA VARIABLE		3.554	19,41	3.070	18,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.473	29,90	4.948	29,63
DE000LB2CPE5 - Bonos LB BADEN-WUERTEMBERG 4,000 2049-04-15	EUR	404	2,21	400	2,39
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		404	2,21	400	2,39
BE0002582600 - Bonos BELFIUS BANK SA 3,625 2049-10-16	EUR	588	3,21	587	3,51
XS1107291541 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 6,250 2049-12-11	EUR	307	1,67	308	1,84
XS1190987427 - Bonos DANSKE BANK A/S 5,875 2049-10-06	EUR	209	1,14	210	1,26
XS1640667116 - Bonos RAIFFESEN BANK 6,125 2049-12-15	EUR	422	2,30	417	2,50
XS1645651909 - Bonos BANKIA 6,000 2049-10-18	EUR	1.257	6,87	828	4,96
XS1691468026 - Bonos NIBC BANK NV 6,000 2049-10-15	EUR	827	4,51	811	4,86
XS1692931121 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 5,250 2049-09-29	EUR	426	2,33	419	2,51
XS1756703275 - Bonos RAIFFESEN BANK 4,500 2049-12-19	EUR	395	2,16	398	2,39
XS1793250041 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,750 2049-12-19	EUR	206	1,12	0	0,00
XS1808862657 - Bonos DEUTSCHE PFANDBRIEFB 5,750 2049-04-28	EUR	411	2,25	201	1,21
XS1812087598 - Bonos GRUPO ANTOLIN DUTCH 3,375 2026-04-30	EUR	0	0,00	97	0,58
XS1881005976 - Bonos JAGUAR LAND ROVER 4,500 2026-01-15	EUR	0	0,00	474	2,84
XS2050933972 - Bonos RABOBANK 3,250 2049-12-29	EUR	410	2,24	405	2,42
XS2102912966 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,375 2049-01-14	EUR	206	1,12	201	1,20
XS2108494837 - Bonos Obligaciones ERSTE GROUP 3,375 2049-10-15	EUR	774	4,23	758	4,54
XS2115343548 - Bonos MIKRO FUND 6,500 2022-02-14	EUR	0	0,00	375	2,25
XS2185997884 - Bonos REPSOL 3,750 2049-06-11	EUR	108	0,59	108	0,64
XS2186001314 - Bonos REPSOL 4,247 2049-12-11	EUR	331	1,81	334	2,00
XS2199369070 - Bonos BANKINTER 6,250 2049-10-17	EUR	445	2,43	441	2,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.321	39,99	7.371	44,15
XS2115343548 - Bonos MIKRO FUND 6,500 2022-02-14	EUR	375	2,05	0	0,00
XS2120056812 - Bonos MIKRO FUND 3,000 2021-01-14	EUR	0	0,00	375	2,25
XS2293757501 - Bonos MIKRO FUND 3,000 2022-01-01	EUR	375	2,05	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		750	4,10	375	2,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.475	46,29	8.146	48,79
TOTAL RENTA FIJA		8.475	46,29	8.146	48,79
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	580	3,17	561	3,36
TOTAL RV COTIZADA		580	3,17	561	3,36
TOTAL RENTA VARIABLE		580	3,17	561	3,36
LU1453543073 - Participaciones VALUE TREE A.V. SA	EUR	515	2,82	460	2,75
TOTAL IIC		515	2,82	460	2,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.570	52,27	9.167	54,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.043	82,17	14.115	84,54

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)