

**FUTURA CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.**

Nº Registro CNMV: 2623

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**Gestora:** 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** PKF ATTEST  
SERVICIOS EMPRESARIALES 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](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: 27/11/2002

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7  
La sociedad cotiza en Bolsa de Valores.

**Descripción general**

Política de inversión: Política de inversión: SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente.

Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

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	0,03	0,08	0,03	0,36

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	0,04	0,04	0,02

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	1.168.122,00	1.120.401,00
Nº de accionistas	125,00	152,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,50	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	12.505	10,7049	10,4584	11,6354
2022	12.458	11,1197	10,4808	13,1828
2021	14.677	13,1429	12,8139	13,3201
2020	15.419	12,8909	10,4321	13,3681

### 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			
10,45	11,63	10,70	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	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

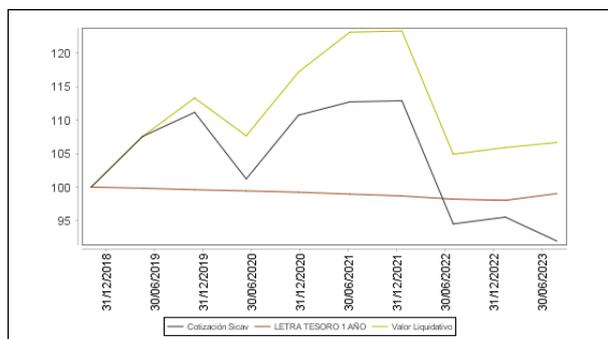
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
0,77	1,85	-1,06	5,01	-3,75	-15,39	5,53	3,48	-8,43

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)	0,58	0,26	0,31	0,23	0,21	0,90	0,74	0,63	1,45

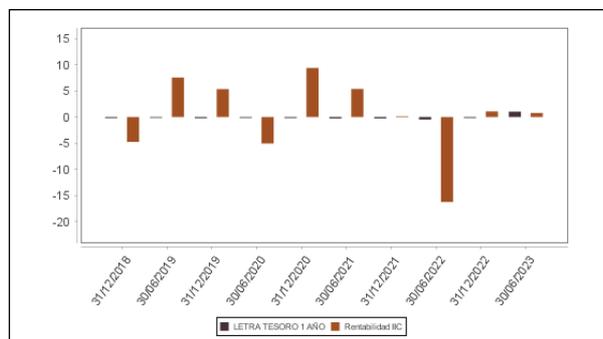
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.428	99,38	11.976	96,13
* Cartera interior	1.700	13,59	1.537	12,34
* Cartera exterior	10.530	84,21	10.084	80,94
* Intereses de la cartera de inversión	199	1,59	355	2,85
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-1	-0,01	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	160	1,28	371	2,98
(+/-) RESTO	-84	-0,67	112	0,90
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>12.505</b>	<b>100,00 %</b>	<b>12.458</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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.458	12.286	12.458	
± Compra/ venta de acciones (neto)	4,09	0,33	4,09	1.150,93
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,84	1,05	0,84	-20,26
(+) Rendimientos de gestión	1,41	1,49	1,41	-4,46
+ Intereses	2,10	2,65	2,10	-19,37
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,75	-1,19	0,75	-163,74
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,04	0,00	-100,38
± 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	-0,01	0,01	-182,88
± Otros resultados	-1,45	0,00	-1,45	181.664.220,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,44	-0,57	34,08
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	-0,03
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-0,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,42	-0,29	-0,42	48,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	37,93
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	32,48
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	100,00
± 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>13.077</b>	<b>12.458</b>	<b>13.077</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

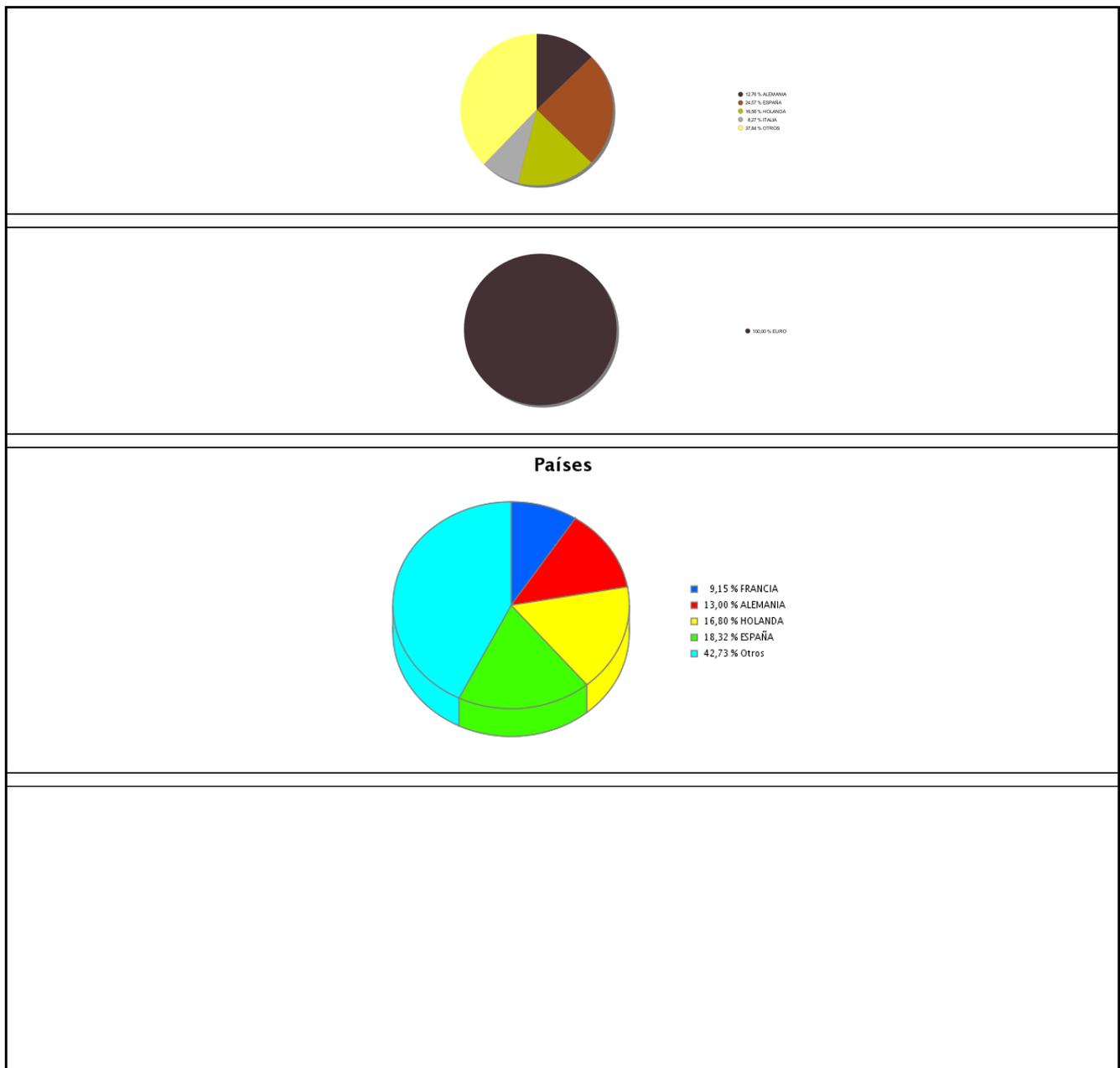
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

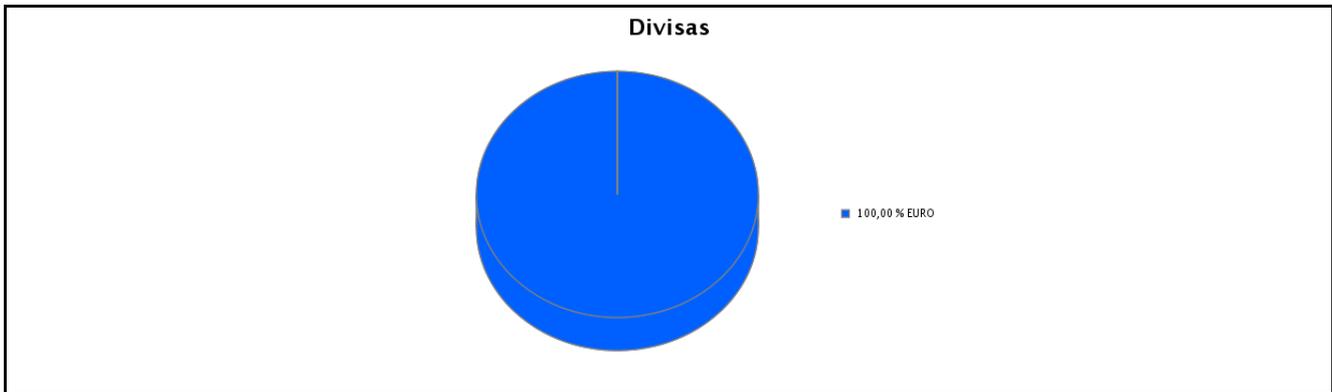
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.700	13,60	1.537	12,34
TOTAL RENTA FIJA	1.700	13,60	1.537	12,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.700	13,60	1.537	12,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.484	83,84	10.038	80,57
TOTAL RENTA FIJA	10.484	83,84	10.038	80,57
TOTAL IIC	46	0,37	46	0,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.530	84,21	10.084	80,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.230	97,81	11.621	93,28

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**

	<b>SI</b>	<b>NO</b>
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 FUTURA CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2623), 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 29 de marzo de 2023 del correspondiente acuerdo de Junta General.
g.) Reparto dividendo
g.)FUTURA CAPITAL, SICAV, SA cumple en la actualidad 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**

	<b>SI</b>	<b>NO</b>
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

	SI	NO
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. Finalizado un año caracterizado por la incertidumbre y la volatilidad, la sensación es que la economía mundial está siendo capaz de absorber los efectos de los shocks de oferta, del aumento del riesgo geopolítico y de las subidas de los tipos de interés, mucho mejor de lo esperado. Aun así, dejamos atrás un 2022 que ha sido el peor año de renta variable desde 2008 con caídas generales de alrededor del 20% y el peor año de renta fija de los últimos 70 años con caídas también de alrededor del 20%. Hemos asistido a unas subidas de tipos muy fuertes por parte de los Bancos Centrales con el fin de conseguir atajar la inflación y esto ha llevado a una alta correlación entre el comportamiento de la renta variable y de la renta fija.

Durante el tercer trimestre tuvimos varias etapas diferenciadas. El trimestre empezó relativamente tranquilo con un importante rebote en las bolsas, a pesar de que en julio se publicó el peor dato de inflación en Estados Unidos en 40 años. Agosto iba camino de ser un mes tranquilo hasta que llegó Jackson Hole cuando el presidente de la FED pintó un escenario duro con augurios de bajo crecimiento económico para los próximos trimestres. En septiembre el mercado hizo frente a nueva subida histórica de tipos por parte de la FED, que volvió a subir los tipos 75 pb por tercera vez consecutiva. Esta subida cogió totalmente por sorpresa, lo que supuso un nuevo varapalo para los mercados haciéndose eco de que septiembre es conocido como el peor mes del año.

Durante el último trimestre el enfriamiento de la actividad ha sido apreciable pero menos intenso de lo anticipado. En octubre y noviembre las bolsas tuvieron un comportamiento excelente ya que el mercado se fue quedando con las noticias positivas. La Fed cumplió con lo previsto y subió los tipos otros 75 puntos básicos a principios de noviembre, llevando a cabo la sexta subida consecutiva de tipos. Además, un dato de inflación que parecía haber hecho pico, unido a unos datos más débiles de lo esperado en Estados Unidos llevaron al mercado a reducir la cantidad de subidas de tipos de la Reserva Federal esperada para los próximos meses. Como ya viene siendo una costumbre, unos datos más débiles y peores de lo esperado fueron vistos por el mercado como buenas noticias.

Diciembre estuvo marcado por la última decisión de política monetaria de los dos Bancos Centrales más relevantes del mundo y con ello vivimos una historia que ya se ha repetido en varias ocasiones durante el 2022. Tuvimos unos Bancos Centrales que sorprendieron con una política monetaria más restrictiva y que provocaron una nueva liquidación en los mercados de renta variable. Aunque las decisiones en sí estuvieron en línea con las expectativas (tanto la Fed como el BCE subieron los tipos 50 pb), lo que sorprendió al mercado fue el tono mucho más agresivo sobre las futuras subidas de tipos de lo que esperaba el consenso.

Con este panorama, El S&P 500 cerró el año con una caída del -19,44%. Por la parte europea, el Eurostoxx 50 también cerró el 2022 con una caída del -11,74%. Los tipos en Estados Unidos han pasado de 0% al actual 4,5% en menos de un año y eso ha tenido una clara repercusión especialmente en aquellas compañías de crecimiento que tan bien lo habían hecho en los últimos años, lo que ha hecho que por ejemplo el NASDAQ haya caído más de un 30%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del segundo semestre la cartera ha seguido con la estrategia del primer semestre del año, aunque se ha decidido incrementar el peso en ciertas posiciones que teníamos ya abiertas. El fondo que más ha contribuido a la cartera durante este tercer trimestre ha sido los fondos Global Allocation así como el AZ Valor Internacional.

En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un -1.0828% en la rentabilidad del periodo.

c) Índice de referencia. &#35;N/D

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC disminuyó en un 15,11% hasta 12.458.495,76 euros frente a 14.676.907,00 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 9 pasando de 143 a 152 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -15,39% frente a una rentabilidad de 1,95% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,9% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,74% 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 -15,39% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de -5,63%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este sentido, durante este segundo semestre del año hemos ido incrementado la posición que teníamos sobre como son Xtrackers MSCI World Energy ETF o Invesco Physical Gold ETC

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 seis activos en suspensión de pagos, Bono ESFG International 1,804 06/12/2049, Bono New World Resources 4,00 07/10/2020, Bono New World Resources 0,00 07/10/2020, Bono New World Resources 0,00 07/10/2020, Bono Norske Skogindustrie 7,00 30/12/2026 y Bono Norske Skogindustrie 2,00 30/12/2115.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. &#35;N/D

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 1.900,15 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.899,93 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. 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.

En 2023 se espera que los tipos en USA alcancen un nivel cercano al 5,0% alrededor de marzo y que se queden a ese nivel un tiempo hasta que la inflación esté bajo control. Hay muchos componentes de la inflación que ya han caído mucho, pero hay dos que son clave y que todavía no lo han hecho como los alquileres y los salarios. Es previsible que en algún momento en el corto plazo el desempleo empiece a repuntar lo que tendrá repercusiones en salarios y alquileres y por ende en el crecimiento económico y en la inflación. Y una vez esto ocurra habrá que vigilar si tenemos una recesión y si la recesión será suave o fuerte.

El entorno económico sigue nublado y los resultados corporativos probablemente se someterán a una presión a la baja. Habrá que estar atentos a si este entorno de tipos más altos acaba afectando a los balances y salud financiera del mundo corporativo.

La tensión geopolítica seguirá estando presente y la evolución del coste del gas y el petróleo también podría ser un catalizador positivo o negativo, por lo que habrá que estar atentos.

En conclusión, seguimos en un entorno complejo y dado el alto grado de incertidumbre, la volatilidad permanecerá alta tanto en Renta Variable como en Renta Fija y divisas. El escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al 2023.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000106742 - Bonos GOBIERNO VASCO 3,500 2033-04-30	EUR	10	0,08	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>10</b>	<b>0,08</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0224244105 - Bonos MAPFRE 2,875 2030-04-13	EUR	86	0,69	82	0,66
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2030-04	EUR	188	1,50	186	1,50
ES0343307031 - Bonos KUTXABANK SA 4,750 2027-06-15	EUR	99	0,79	0	0,00
ES0813211002 - Bonos BBVA 5,875 2049-12-24	EUR	397	3,17	385	3,09
ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 5,250 2049-12-23	EUR	339	2,71	348	2,79
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA 4,875 2049-11-18	EUR	421	3,37	436	3,50
XS2425326274 - Bonos NAVIERA ARMAS SA 14,765 2026-03-31	EUR	160	1,28	100	0,80
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.690</b>	<b>13,52</b>	<b>1.537</b>	<b>12,34</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.700</b>	<b>13,60</b>	<b>1.537</b>	<b>12,34</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.700</b>	<b>13,60</b>	<b>1.537</b>	<b>12,34</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.700</b>	<b>13,60</b>	<b>1.537</b>	<b>12,34</b>
EU000A3K4DM9 - Bonos TESORO SUPRANACIONAL 2,625 2048-02-04	EUR	9	0,07	0	0,00
AT0000A2HLC4 - Obligaciones TESORO AUSTIACO 0,850 2120-06-30	EUR	2	0,02	2	0,02
DE0001102580 - Bonos TESORO ALEMÁN 0,000 2032-02-15	EUR	8	0,07	8	0,06
XS1567439689 - Bonos TESORO TUNEZ 5,625 2024-02-17	EUR	0	0,00	79	0,63
XS1629918415 - Bonos TESORO TURQUIA 3,250 2025-06-14	EUR	189	1,51	192	1,54
XS1793329225 - Bonos TESORO COSTA MARI 5,250 2030-03-22	EUR	85	0,68	85	0,68
XS1892127470 - Bonos TESORO RUMANIA 4,125 2039-03-11	EUR	78	0,62	71	0,57
XS2010033343 - Bonos TESORO UKRAINE 4,375 2030-01-27	EUR	120	0,96	66	0,53
XS2333676133 - Obligaciones TESORO SENEGAL 5,375 2037-06-08	EUR	67	0,54	67	0,54
XS2611177382 - Bonos INTL BK FOR RECONSTR 3,100 2038-04-14	EUR	10	0,08	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>568</b>	<b>4,54</b>	<b>570</b>	<b>4,58</b>
XS1567439689 - Bonos TESORO TUNEZ 5,625 2024-02-17	EUR	83	0,66	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>83</b>	<b>0,66</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
PTBIT3OM0098 - Bonos BANCO COMERCIAL PORT 3,871 2030-03-27	EUR	343	2,75	315	2,53
PTCMGVOM0025 - Bonos CAIXA ECO MONTEPIO G 10,500 2029-04-03	EUR	182	1,46	170	1,36
DE000A11QR73 - Bonos BAYER AG 3,750 2074-07-01	EUR	195	1,56	192	1,54
DE000A3E5TR0 - Bonos ALLIANZ 4,250 2049-04-30	EUR	400	3,20	424	3,40
AT000B121967 - Bonos VOLKSWAGEN AG 5,192 2027-10-06	EUR	191	1,52	189	1,52
DE000C245WA7 - Bonos COMMERZBANK AKTIENGE 4,250 2049-04-09	EUR	600	4,80	448	3,60
FR0011606169 - Bonos GRUPO RALLYE SA 4,870 2049-01-31	EUR	4	0,03	37	0,30
FR0011697028 - Bonos EDF 5,000 2049-01-22	EUR	95	0,76	91	0,73
FR0013257557 - Bonos GRUPO RALLYE SA 4,371 2032-02-28	EUR	-18	-0,15	0	0,00
FR0013331949 - Bonos LA POSTE SA 3,125 2049-01-29	EUR	372	2,97	365	2,93
FR0013455854 - Bonos LA MONDIALE SAM 4,375 2049-10-24	EUR	341	2,72	350	2,81
FR001400AY79 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 3,875 2032-06-16	EUR	94	0,75	94	0,75
XS0221627135 - Bonos UNION FENOSA 4,640 2049-12-30	EUR	213	1,70	36	0,29
XS1078235733 - Bonos UNIPOLSAI SPA 5,750 2049-06-18	EUR	198	1,58	200	1,60
CH1194000357 - Bonos UBS 3,125 2030-06-15	EUR	184	1,47	185	1,48
XS1206541366 - Obligaciones VOLKSWAGEN AG 3,500 2049-03-20	EUR	328	2,62	327	2,62
XS1271836600 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 4,382 2075-08-12	EUR	188	1,50	170	1,36
XS1428773763 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 5,000 2048-06-08	EUR	100	0,80	0	0,00
XS1577953331 - Bonos JYSKE BANK A/S 4,750 2049-09-21	EUR	527	4,21	521	4,19
XS1678970291 - Bonos BARCLAYS BANK 2,000 2028-02-07	EUR	0	0,00	198	1,59
XS1684813493 - Bonos VIRIDIAN GROUP 4,000 2025-09-15	EUR	98	0,78	98	0,79
XS1691468026 - Bonos NIBC BANK NV 6,000 2049-10-15	EUR	311	2,49	341	2,73
XS1693822634 - Bonos ABN-AMRO HOLDING 4,750 2049-09-22	EUR	339	2,71	341	2,73
XS1731768302 - Bonos EUROHOLD BULGARIA 6,500 2026-06-07	EUR	194	1,55	193	1,55
XS1733289406 - Bonos SOCIETA CATTOLICA DI 4,250 2047-12-14	EUR	192	1,54	193	1,55
XS1733958927 - Bonos PRO-GEST SPA 3,250 2024-12-15	EUR	125	1,00	64	0,52
XS1785474294 - Bonos UBM DEVELOPMENT AG 5,500 2049-03-01	EUR	0	0,00	189	1,52
XS1793250041 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,750 2049-12-19	EUR	690	5,52	703	5,64
XS1806328750 - Bonos BAWAG GROUP AG 5,000 2049-11-14	EUR	160	1,28	175	1,41
XS1816296062 - Bonos ENERGO PRO AS (CZ) 4,500 2024-05-04	EUR	0	0,00	94	0,75
XS1886478806 - Bonos AEGON NV 5,625 2049-04-15	EUR	357	2,86	372	2,99
XS1982704824 - Bonos CPI PROPERTY GROUP S 4,875 2049-10-16	EUR	108	0,86	102	0,82
XS2010028186 - Bonos SAMHALLSBYGGNADSBOLA 2,875 2049-01-30	EUR	59	0,47	119	0,96
XS2011269912 - Bonos RENAISSANCE CREDIT L 10,000 2024-12-13	EUR	0	0,00	25	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2026295126 - Bonos UNIONE DI BANCHE ITA 4,375 2029-07-12	EUR	99	0,79	100	0,80
XS2032657698 - Bonos CREDIT ANDORRA 7,000 2029-07-19	EUR	281	2,24	263	2,11
XS2034847637 - Bonos BANCA POPOLARE DI SO 6,250 2029-07-30	EUR	300	2,40	296	2,37
XS2056730679 - Bonos INFINEON TECHNOLOGIE 3,625 2049-04-01	EUR	183	1,46	179	1,44
XS2293060658 - Bonos TELEFONICA 2,376 2049-05-12	EUR	631	5,05	602	4,83
XS2353473692 - Bonos RAIFFESEN BANK 1,375 2033-06-17	EUR	223	1,78	212	1,70
XS2462323853 - Bonos BANK OF AMERICA 2,824 2033-04-27	EUR	89	0,71	87	0,70
XS2473715675 - Bonos BANK OF MONTREAL 2,750 2027-06-15	EUR	0	0,00	94	0,76
XS2482872251 - Bonos FRESENIUS SE & CO KG 2,875 2030-05-24	EUR	9	0,07	9	0,07
XS2486589596 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	95	0,76	95	0,76
XS2487052487 - Bonos AXA GROUP 4,250 2043-03-10	EUR	92	0,73	91	0,73
XS2524143554 - Bonos RABOBANK 3,875 2032-11-30	EUR	95	0,76	95	0,76
XS2528858033 - Bonos INATWEST GROUP PLC (A) 4,067 2028-09-06	EUR	0	0,00	97	0,78
XS2580221658 - Bonos IBERDROLA 4,875 2049-04-25	EUR	194	1,55	0	0,00
XS2588884481 - Bonos BANCO SABADELL S.A. 6,000 2033-08-16	EUR	277	2,22	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>9.734</b>	<b>77,85</b>	<b>9.541</b>	<b>76,58</b>
FR0013257557 - Bonos GRUPO RALLYE SA 4,371 2023-01-23	EUR	0	0,00	-73	-0,59
XS1816296062 - Bonos ENERGO PRO AS (CZ) 3,450 2024-05-04	EUR	98	0,79	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>98</b>	<b>0,79</b>	<b>-73</b>	<b>-0,59</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>10.484</b>	<b>83,84</b>	<b>10.038</b>	<b>80,57</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>10.484</b>	<b>83,84</b>	<b>10.038</b>	<b>80,57</b>
LU0278087860 - Participaciones VONTOBEL FUNDS	EUR	46	0,37	46	0,37
<b>TOTAL IIC</b>		<b>46</b>	<b>0,37</b>	<b>46</b>	<b>0,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>10.530</b>	<b>84,21</b>	<b>10.084</b>	<b>80,94</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>12.230</b>	<b>97,81</b>	<b>11.621</b>	<b>93,28</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0303426661 - Bonos ESPIRITO SANTO FINAN 1,804 2049-12-06	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1107304625 - Bonos NEW WORLD RESOURCES 4,000 2020-10-07	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1107305192 - Bonos NEW WORLD RESOURCES 0,000 2020-10-07	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1107307487 - Bonos NEW WORLD RESOURCES 0,000 2020-10-07	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1394812595 - Bonos NORSKE SKOGINDUSTRIE 7,000 2026-12-30	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1394812918 - Bonos NORSKE SKOGINDUSTRIE 2,000 2115-12-30	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS2011269912 - Bonos RENAISSANCE CREDIT LI 10,000 2024-12-13	EUR	-1	-0,01	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable