

COSTA RICA INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2458

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, 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:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.santanderpb.es.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Juan Ignacio Luca de Tena 9-11, Madrid 28027, Madrid (Madrid) (Tlf: 902 24 24 24)

Correo Electrónico

contactesantanderpb@gruposantander.com

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: 02/08/2002

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, de una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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).

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	0,17	0,18	0,17	0,53

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
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	3.153.090,00	3.216.806,00
Nº de accionistas	294,00	282,00
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	22.348	7,0875	6,9080	7,2700
2021	23.230	7,2215	6,7135	7,2873
2020	21.356	6,7142	5,1232	7,0371
2019	21.455	6,7276	5,6892	6,7558

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	0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	
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 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-1,86	-1,86	0,67	0,13	2,43	7,56	-0,20	18,28	0,65

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)	0,08	0,08	0,08	0,08	0,10	0,34	0,34	0,35	0,36

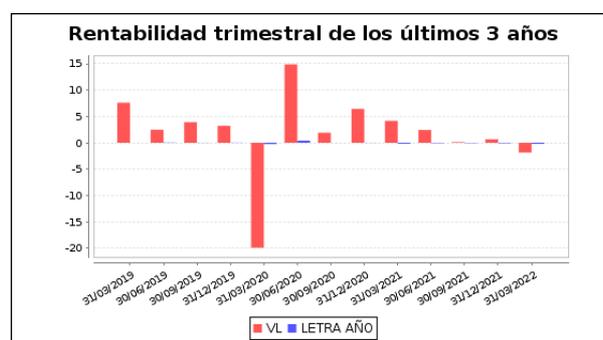
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.278	90,74	22.289	95,95
* Cartera interior	3.192	14,28	3.240	13,95
* Cartera exterior	16.442	73,57	18.403	79,22
* Intereses de la cartera de inversión	553	2,47	553	2,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	91	0,41	94	0,40
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.089	9,35	962	4,14
(+/-) RESTO	-20	-0,09	-20	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	22.348	100,00 %	23.230	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.230	22.816	23.230	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,06	1,12	-2,06	-279,66
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,87	0,68	-1,87	-368,27
(+) Rendimientos de gestión	-1,80	0,76	-1,80	-331,10
+ Intereses	1,46	1,57	1,46	-8,53
+ Dividendos	0,03	0,04	0,03	-30,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,76	-0,86	-2,76	215,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,04	-0,12	-0,04	-71,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,05	-0,01	-82,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,66	0,08	-0,66	-945,96
± Otros resultados	0,17	0,11	0,17	53,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,07	-0,08	-0,07	-7,98
- Comisión de sociedad gestora	-0,05	-0,05	-0,05	-4,11
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-4,12
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-34,46
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	203,47
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-96,15
(+) 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	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.348	23.230	22.348	

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	2.169	9,71	2.214	9,54
TOTAL RENTA FIJA	2.169	9,71	2.214	9,54
TOTAL RV COTIZADA	1.023	4,58	1.026	4,42
TOTAL RENTA VARIABLE	1.023	4,58	1.026	4,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.192	14,29	3.240	13,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.110	63,17	16.524	71,11
TOTAL RENTA FIJA	14.110	63,17	16.524	71,11
TOTAL RV COTIZADA	546	2,44	551	2,37
TOTAL RENTA VARIABLE	546	2,44	551	2,37
TOTAL IIC	1.786	8,02	1.328	5,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.442	73,63	18.403	79,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.634	87,92	21.643	93,16

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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	

	SI	NO
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

<p>La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.</p> <p>Accionistas significativos: 6.501.671,58 - 41,24%</p> <p>Accionistas significativos: 6.501.671,58 - 41,24%</p> <p>Accionistas significativos: 5.199.445,41 - 32,98%</p> <p>Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,51 - 2,28%</p> <p>Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,51 - 2,28%</p> <p>Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 18,25</p> <p>Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 179,18</p> <p>Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 18,25</p> <p>Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 179,18</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>Tras una primera mitad del trimestre de relativa continuidad en las principales variables económicas y de mercado, el estallido del conflicto bélico en Ucrania ha supuesto uno de los cambios más significativos en el orden geopolítico mundial desde el 11-S. Este conflicto es un shock extremo que podría tener múltiples ramificaciones geopolíticas y económicas a medio y largo plazo. Los países de todo el mundo -especialmente en Europa- ya se están planteando importantes cambios en sus políticas energéticas, comerciales, de defensa y exterior para adecuarse al nuevo entorno.</p> <p>El principal vínculo entre la invasión rusa y la economía mundial es a través de los precios del petróleo, el gas natural y otros productos básicos e industriales. Esto constituye la mayor parte de lo que Rusia y Ucrania exportan al resto del mundo, ya que juntas representan el 12% de la producción mundial de petróleo, el 13% de la producción de titanio, el 14% de la producción de trigo, el 17% de la producción de gas natural, el 30% de la producción de paladio y helio, y el 70% de la producción de neón. Aunque Europa lleva años diciendo que necesita disminuir la dependencia de la energía rusa, Moscú es el mayor proveedor de petróleo y gas natural de la Unión Europea. Europa podría sobrevivir si Rusia cortara el suministro, pero no sería ni barato ni fácil.</p> <p>Como quedó claro con la pandemia, las pequeñas disrupciones de suministro en una región pueden generar grandes trastornos en otras. Las tensiones en las cadenas de aprovisionamiento y las subidas de precios -ya sea de gas, trigo, aluminio o níquel- pueden convertirse en una bola de nieve en un mundo que aún lucha por recuperarse de la pandemia.</p>

Las tensiones adicionales pueden ser relativamente pequeñas de forma aislada, pero se acumulan en las economías que todavía se están recuperando de los golpes económicos infligidos por la Covid-19.

La invasión de Ucrania (que causa presiones inflacionistas a través de los precios de las materias primas) y la reactivación asiática de la pandemia (que ha derivado en un nuevo tensionamiento de las cadenas de suministro), mantienen la presión sobre los niveles de inflación. La magnitud de la desaceleración económica que pueda venir en adelante va a depender en gran medida de la profundidad y la duración del choque en precios y de la disrupción del suministro de las materias primas. De esta forma, las probabilidades de una normalización de la situación en las cadenas de valor durante la primera mitad del año se reducen. Los próximos meses serían especialmente tensos en la publicación de datos de inflación y no descartamos lecturas de doble dígito con niveles muy altos de volatilidad en las curvas de tipos de interés.

En este contexto, la probabilidad de recesión global en un horizonte de 12 meses ha pasado de ser muy reducida a no ser insignificante. Nuestro escenario central contempla una probable desaceleración de la economía global en torno a un 1 punto porcentual (pp) y un aumento de la inflación de corto plazo de más de 2 pp respecto a las premisas que manejábamos a principio de año. Este cambio no equivale a un escenario de estanflación, porque las tasas de crecimiento actual están por encima de los niveles de crecimiento medio de la última década (con la excepción de China).

El otro foco de vigilancia derivado del conflicto bélico es la actitud más tensionadora de las autoridades monetarias. Por un lado, tanto la Fed como el BCE apenas han revisado el crecimiento para 2022 y han mantenido prácticamente inalterado el de 2023. Por el otro, el encarecimiento de los precios de las materias primas ha elevado los riesgos asociados con efectos de segunda ronda más fuertes y perennes. Tales efectos estarían asociados con un desanclaje de las expectativas inflacionarias, lo que a su vez haría que la inflación sea mucho más difícil de domar. De ahí que los principales bancos centrales desarrollados se estén preparando para acelerar el proceso de tensionamiento monetario, actuando tanto sobre los tipos de referencia como sobre su balance. La Fed, con una economía estadounidense en pleno empleo, es el banco central que cuenta con mayor capacidad de tensionamiento, mientras que el BCE, con una situación que obedece más bien a un choque de oferta, tardará un poco más en iniciar el proceso de normalización monetaria.

En el caso concreto de la invasión de Ucrania, las bolsas desarrolladas tardaron tres semanas en recuperar los niveles previos al 24 de febrero de 2022, confirmando la regla general de que la renta variable se recupera con rapidez de los conflictos militares o terroristas. Sin embargo, hay que mantener una estrecha vigilancia sobre que no se produzca un impacto en forma de desaceleración económica de mayor calado a través de la correa de transmisión del repunte inflacionario. En términos de comportamiento bursátil, el Eurostoxx cayó un 8,8% en el periodo, el S&P 500 se anotó un descenso próximo al 4,6%, y el Nikkei japonés se contrajo casi un 3,8%. A nivel sectorial, destacamos el mejor comportamiento relativo de aquellos sectores más ligados a materias primas, así como del value frente al growth. En términos agregados, los índices de los países emergentes acumularon un comportamiento negativo en términos agregados en el trimestre (MSCI Emergentes -6,97%), lastrados por la evolución de los índices más ligados al conflicto (Rusia), así como por China. En cambio, hay que destacar positivamente el buen desempeño de los índices de Latinoamérica en el periodo (México +6,3%; Brasil +16%). En la región asiática sobresale por encima del resto la bolsa india, que terminó el periodo con una revalorización del 4,1%.

En renta fija, asistimos a un movimiento de significativo tensionamiento en las curvas Tesoro, especialmente intenso en la curva estadounidense (la TIR del bono a 10 años subió 88 pb en el periodo, hasta niveles del 2,39%), que se ha contagiado en menor medida a la curva alemana al mismo plazo (+73 pb; hasta el 0,55%). Este tensionamiento es un reflejo de un mercado que ha empezado a poner en precio un mayor endurecimiento monetario por parte de los bancos centrales, y tanto el componente real como la prima por inflación experimentaron subidas. En este contexto, la renta fija privada tuvo un débil comportamiento en el periodo. La renta fija corporativa investment grade, que contaba con diferenciales ajustados, no logró compensar el tensionamiento de la base, anotándose caídas superiores al 5% mientras que la renta fija high yield también experimentó un retroceso significativo (próximo al 6%), debido al aumento de la volatilidad en el mercado.

La fotografía del mercado la completan un tono muy positivo de las materias primas, con una revalorización superior al 28% en términos agregados de los principales índices compuestos, destacando la evolución positiva de energía, metales industriales y materias primas agrícolas. Por último, destacamos la depreciación generalizada del euro en el periodo frente a sus principales cruces.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 80,65% en RF en directo, 6,79% en RV en directo y 5,72% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones

estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 45,31% en divisa USD, un 33,64% en divisa EUR, un 10,31% en divisa GBP y un 3,90% en divisa MXN.

A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del periodo es la siguiente: 72,88% en RF en directo, 7,02% en RV en directo y 8,02% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 42,84% en divisa USD, un 32,36% en divisa EUR, un 8,90% en divisa GBP y un 3,82% en divisa MXN.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento negativo en el periodo*, ya que se ha visto perjudicado por la caída en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

Los activos que mejor se comportaron en el periodo fueron BGF- WORLD MINING I2 (USD), ABENGOA ABEN TWO FRN 3M 31/03/23 (EUR) y AMERICA MOVIL SAB 6.45 05/12/22 (MXP). Por el contrario, los que peor se comportaron fueron BNQ CEN TUNISIA INTL BOND 5.625 17/02/24, MULHACEN PTE LTD 6.50 01/08/23 EUR CALL y PICTET GREATER CHINA- I (GBP).

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de -1,86%. En el cálculo de la rentabilidad, están considerados los gastos acumulados vinculados a la sociedad (entendido como sumatorio de gastos directos soportados por la SICAV) que a cierre del trimestre supone un 0,09% sobre el patrimonio medio. Esta ratio comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* decreció en un 3,80% hasta 22.347.678,43 euros. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 12 lo que supone 294 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de -1,86% y la acumulada en el año de -1,86%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,09% durante el trimestre.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 0,00% en el periodo*.

La SICAV obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 1,64% durante el trimestre y superior al Ibex 35 en 1,23%, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que la SICAV invierte.

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 9,71% en renta fija interior, un 63,17% en renta fija exterior, un 4,58% en renta variable interior y un 2,44% en renta variable exterior.

El ejercicio de los derechos políticos de los valores en cartera de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (en adelante, SICAV), es responsabilidad del propio Consejo de administración de la SICAV por lo que, con carácter general, SPBG se abstendrá de actuar en estos casos. No obstante, SPBG podrá asumir la representación de la SICAV en el ejercicio de los derechos de asistencia y voto en Juntas de Sociedades cuyos valores tenga en cartera la SICAV cuando la SICAV hubiera solicitado previamente a la Gestora su asistencia a la Junta y lo hubiera acreditado debidamente a SPBG con suficiente antelación. En estos casos, la Gestora ejercerá el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera "prima de asistencia", SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.

Las acciones de la SICAV han sido admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

En el primer trimestre y con el objetivo de dar cumplimiento a los coeficientes legales que marca la regulación de IICs, la Sociedad ha podido realizar operaciones de repo que eventualmente se han podido contratar a tipo nominal negativo.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer trimestre de 2022 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US05946KAG67 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 6.50 2049-12-05	USD	364	1,63	374	1,61
XS1611858090 - RFIJA BANCO DE SABADEL 6.50 2049-11-18	EUR	403	1,80	408	1,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1626771791 - RFIIA BANCO DE CREDITO 7.75 2027-06-07	EUR	102	0,45	104	0,45
XS1645651909 - RFIIA CAIXABANK SA 6.00 2049-10-18	EUR	202	0,91	206	0,89
ES0840609004 - RFIIA CAIXABANK SA 6.75 2049-06-13	EUR	211	0,95	223	0,96
ES0844251001 - RFIIA IBERCAJA BANCO, 7.00 2049-10-06	EUR	205	0,92	210	0,91
XS1880365975 - RFIIA CAIXABANK SA 6.38 2049-12-19	EUR	626	2,80	649	2,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.113	9,46	2.174	9,37
XS1960252606 - RFIIA ABENGOA ABENEWCO 0.25 2023-03-31	EUR	56	0,25	40	0,17
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		56	0,25	40	0,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.169	9,71	2.214	9,54
TOTAL RENTA FIJA		2.169	9,71	2.214	9,54
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	35	0,16	37	0,16
ES0105495008 - ACCIONES ALL IRON RE I SOCIMI SA	EUR	200	0,89	207	0,89
ES0105521001 - ACCIONES ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A	EUR	79	0,36	92	0,39
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	87	0,39	88	0,38
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	65	0,29	61	0,26
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	61	0,27	57	0,25
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	130	0,58	148	0,64
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	54	0,24	51	0,22
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	146	0,65	128	0,55
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	35	0,16	36	0,15
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	55	0,25	48	0,21
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	26	0,12	23	0,10
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	49	0,22	50	0,22
TOTAL RV COTIZADA		1.023	4,58	1.026	4,42
TOTAL RENTA VARIABLE		1.023	4,58	1.026	4,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.192	14,29	3.240	13,96
US900123CP36 - RFIIA REPUBLIC OF TURK 5.12 2028-02-17	USD	154	0,69	154	0,66
XS2010029234 - RFIIA ISTANBUL METROPO 6.38 2025-12-09	USD	166	0,74	162	0,70
USP06518AG23 - RFIIA COMMONWEALTH OF 6.00 2028-11-21	USD	136	0,61	148	0,64
USP06518AH06 - RFIIA COMMONWEALTH OF 8.95 2032-10-15	USD	146	0,65	163	0,70
XS2214237807 - RFIIA REPUBLIC OF ECUA 5.00 2030-07-31	USD	70	0,31	69	0,30
XS2214238441 - RFIIA REPUBLIC OF ECUA 1.00 2035-07-31	USD	88	0,40	89	0,38
XS2214239175 - RFIIA REPUBLIC OF ECUA 0.50 2040-07-31	USD	18	0,08	19	0,08
XS2214239506 - RFIIA REPUBLIC OF ECUA 0.00 2030-07-31	USD	7	0,03	7	0,03
USP3699PGH49 - RFIIA COSTA RICA GOVER 7.00 2044-04-04	USD	177	0,79	172	0,74
XS1750113661 - RFIIA OMAN GOVERNMENT 5.62 2028-01-17	USD	183	0,82	184	0,79
XS1793329225 - RFIIA IVORY COAST GOVE 5.25 2030-03-22	EUR	93	0,42	103	0,44
XS1807305328 - RFIIA REPUBLICA ARABE 5.62 2030-04-16	EUR	250	1,12	269	1,16
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.490	6,66	1.537	6,62
DE000A2NB965 - RFIIA KAEFER ISOLIERTE 5.50 2024-01-10	EUR	98	0,44	100	0,43
DE000DB7XHP3 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 6.00 2049-04-30	EUR	502	2,25	507	2,18
FR0013183571 - RFIIA TEREOS FINANCE G 4.12 2023-06-16	EUR	93	0,42	95	0,41
XS2030531938 - RFIIA YANLORD LAND HK 6.80 2024-02-27	USD	176	0,79	181	0,78
XS1614415542 - RFIIA INTESA SANPAOLO 6.25 2049-11-16	EUR	210	0,94	218	0,94
XS2055399054 - RFIIA GREENLAND GLOBAL 6.75 2023-09-26	USD	123	0,55	148	0,64
US706451BG56 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 6.62 2035-06-15	USD	121	0,54	126	0,54
XS1071551391 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 7.12 2049-04-30	GBP	481	2,15	510	2,19
XS1121908211 - RFIIA TATA MOTORS LTD 5.75 2024-10-30	USD	181	0,81	184	0,79
US71645WAQ42 - RFIIA PETROBRAS GLOBAL 6.88 2040-01-20	USD	187	0,84	193	0,83
US71654QCP54 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 6.50 2029-01-23	USD	177	0,79	181	0,78
USP1850NAA92 - RFIIA BRASKEM IDESA SA 7.45 2029-11-15	USD	184	0,82	183	0,79
US21871NAB73 - RFIIA CORECIVIC INC 8.25 2026-04-15	USD	187	0,84	184	0,79
US022249AU09 - RFIIA HOWMET AEROSPACE 6.75 2028-01-15	USD	343	1,53	364	1,56
XS2271356201 - RFIIA WEBUILD SPA 5.88 2025-12-15	EUR	204	0,91	218	0,94
XS2244837162 - RFIIA TEREOS FINANCE G 7.50 2025-10-30	EUR	209	0,93	216	0,93
XS2250155467 - RFIIA GARFUNKELUX HOLD 7.75 2025-11-01	GBP	119	0,53	124	0,53
XS0282382588 - RFIIA JPMORGAN CHASE A 8.21 2027-01-16	MXN	53	0,24	52	0,23
XS2287892751 - RFIIA JERROLD FINCO PL 5.25 2027-01-15	GBP	230	1,03	243	1,05
USY2R27RAB56 - RFIIA DELHI INTL AIRPO 6.12 2026-10-31	USD	177	0,79	180	0,78
XS0300626479 - RFIIA INTER - AMERICAN 7.50 2024-12-05	MXN	200	0,90	193	0,83
BE6318634548 - RFIIA SARENS FINANCE C 5.75 2027-02-21	EUR	127	0,57	145	0,62
USC3314PAD80 - RFIIA ELDORADO GOLD CO 6.25 2029-09-01	USD	182	0,82	178	0,77
US03512TAB70 - RFIIA ANGLOGOLD ASHANT 6.50 2040-04-15	USD	250	1,12	267	1,15
XS2352739184 - RFIIA VALLOUREC SA 8.50 2026-06-30	EUR	205	0,92	207	0,89
USD4000PAK87 - RFIIA IHO VERWALTUNGS 6.38 2029-05-15	USD	181	0,81	190	0,82
USU43279AH81 - RFIIA HILCORP ENERGY C 6.25 2028-11-01	USD	108	0,48	111	0,48
US845467AL33 - RFIIA SOUTHWESTERN ENE 6.45 2025-01-23	USD	340	1,52	350	1,51
USP4954BAF33 - RFIIA GRUPO KUO SAB DE 5.75 2027-07-07	USD	179	0,80	182	0,78
XS1533914591 - RFIIA ADLER PELZER HLD 4.12 2024-04-01	EUR	88	0,39	91	0,39
USN53766AA41 - RFIIA MV24 CAPITAL BV 6.75 2034-06-01	USD	159	0,71		
XS1567439689 - RFIIA BANQUE CENTRALE 5.62 2024-02-17	EUR	501	2,24	570	2,45
USQ60976AA78 - RFIIA MINERAL RESOURCE 8.12 2027-05-01	USD	190	0,85	191	0,82
USU6422PA67 - RFIIA NEW FORTRESS ENE 6.75 2025-09-15	USD	142	0,64	139	0,60
USG64252AA01 - RFIIA NEPTUNE ENERGY B 6.62 2025-05-15	USD	183	0,82	181	0,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1642686676 - RFIIA SOFTBANK GROUP C 6.88 2049-07-19	USD	180	0,80	176	0,76
USU6536LAA80 - RFIIA NGL ENERGY OP F 7.50 2026-02-01	USD	131	0,59	135	0,58
XS1691468026 - RFIIA NIBC BANK NV 6.00 2049-10-15	EUR	199	0,89	210	0,90
USU7024RAA24 - RFIIA PAR PHARMACEUTIC 7.50 2027-04-01	USD	85	0,38	90	0,39
USU7051JAA61 - RFIIA DOMTAR CORP 6.75 2028-10-01	USD	107	0,48	135	0,58
USP3711HAF66 - RFIIA GUACOLDA ENERGIA 4.56 2025-04-30	USD	57	0,25	65	0,28
XS0718502007 - RFIIA PETROBRAS GLOBAL 6.25 2026-12-14	GBP	362	1,62	383	1,65
USP73699BH55 - RFIIA OP SERVICIOS MEG 8.25 2025-02-11	USD	137	0,61	164	0,71
US87927VAF58 - RFIIA TELECOM ITALIA C 6.38 2033-11-15	USD	343	1,54	380	1,63
US87927VAR96 - RFIIA TELECOM ITALIA C 7.20 2036-07-18	USD	88	0,39	101	0,43
XS1793255941 - RFIIA SOFTBANK GROUP C 5.00 2028-04-15	EUR	285	1,28	309	1,33
XS1794209459 - RFIIA PAPREC HOLDING S 4.00 2025-03-31	EUR	99	0,45	101	0,43
XS1825417535 - RFIIA DANSKE BANK A/S 7.00 2049-06-26	USD	234	1,05	242	1,04
US382550BF73 - RFIIA GOODYEAR TIRE & 5.00 2026-05-31	USD	262	1,17	265	1,14
USU8302LAK45 - RFIIA TALLGRASS NRG PR 6.00 2031-09-01	USD	128	0,57	128	0,55
XS0835891838 - RFIIA PETROBRAS GLOBAL 5.38 2029-10-01	GBP	112	0,50	123	0,53
XS1843461689 - RFIIA KONGSBERG ACT SY 5.00 2025-07-15	EUR	73	0,33	102	0,44
US78442FAZ18 - RFIIA NAVIENT CORP 5.62 2033-08-01	USD	114	0,51	126	0,54
US88167AAL52 - RFIIA TEVA PHARMACEUTI 6.00 2024-04-15	USD	180	0,81	182	0,78
USC86152AA04 - RFIIA STRATHCONA RESOU 6.88 2026-08-01	USD	91	0,41	87	0,37
USW8758PAK22 - RFIIA STENA AB 7.00 2024-02-01	USD	175	0,79	176	0,76
USG8762FAB60 - RFIIA TERMOCANDELARIA 7.88 2029-01-30	USD	155	0,69		
USG9328DAJ93 - RFIIA VEDANTA RESOURCE 7.12 2023-05-31	USD	283	1,27	293	1,26
XS0949169923 - RFIIA AA BOND CO LTD 6.27 2025-07-31	GBP	127	0,57	134	0,58
XS1961010987 - RFIIA TURK SISE VE FAB 6.95 2026-03-14	USD	181	0,81	183	0,79
PTTAPDOM0005 - RFIIA TAP-TRANSPORTES 5.62 2024-12-02	EUR	175	0,78	173	0,75
MX95PE1X00J5 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 7.47 2026-11-12	MXN	196	0,88	189	0,81
XS0474660676 - RFIIA LLOYDS BANK PLC 12.00 2049-12-16	USD			715	3,08
XS1860537619 - RFIIA MULHACEN PTE LTD 6.50 2023-08-01	EUR			165	0,71
USG50027AE42 - RFIIA JAGUAR LAND ROVE 5.62 2023-02-01	USD			168	0,72
XS1713463633 - RFIIA KRATON POLYMERS 5.25 2026-05-15	EUR			103	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.648	52,15	13.005	55,97
XS2024786035 - RFIIA CHINA HONGQIAO G 7.12 2022-07-22	USD	172	0,77	170	0,73
XS2060957177 - RFIIA KUNMING MUNICIPAL 5.80 2022-10-17	USD	172	0,77	165	0,71
XS0319509294 - RFIIA GENERAL ELECTRIC 8.35 2022-09-03	MXN	176	0,79	166	0,71
XS2420457348 - RFIIA RONGCHANGDA DEVL 9.50 2023-03-16	USD	58	0,26		
USG50027AE42 - RFIIA JAGUAR LAND ROVE 5.62 2023-02-01	USD	169	0,76		
XS0860706935 - RFIIA AMERICA MOVIL SA 6.45 2022-12-05	MXN	226	1,01	214	0,92
XS1979285571 - RFIIA RONGXINGDA DEVEL 8.00 2022-04-24	USD			49	0,21
XS1747661772 - RFIIA EUROPEAN INVESTM 7.62 2022-01-12	MXN			93	0,40
XS1580431143 - RFIIA CHINA EVERGRANDE 8.25 2022-03-23	USD			26	0,11
USF1058YHX97 - RFIIA BNP PARIBAS SA 7.20 2022-01-03	USD			704	3,03
XS1025866119 - RFIIA JAGUAR LAND ROVE 5.00 2022-02-15	GBP			235	1,01
XS1839368831 - RFIIA NEW METRO GLOBAL 7.50 2022-03-20	USD			161	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		973	4,36	1.982	8,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.110	63,17	16.524	71,11
TOTAL RENTA FIJA		14.110	63,17	16.524	71,11
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	63	0,28	69	0,30
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	71	0,32	84	0,36
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	46	0,20	42	0,18
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	52	0,23	51	0,22
IT0003506190 - ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR	58	0,26	53	0,23
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	35	0,16	45	0,20
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	51	0,23	49	0,21
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	75	0,33	56	0,24
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	17	0,08	26	0,11
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	GBP	52	0,23		
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	27	0,12	34	0,15
GB00B03MM408 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP			40	0,17
TOTAL RV COTIZADA		546	2,44	551	2,37
TOTAL RENTA VARIABLE		546	2,44	551	2,37
IE00BK9Z4D62 - PARTICIPACIONES SEILERN WORLD GROWTH FUN	GBP	140	0,63	160	0,69
IE00BYQG5606 - PARTICIPACIONES BALLIE GIFFORD WORLDWID	USD	196	0,88		
LU2183143846 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQ	EUR	178	0,80	190	0,82
LU0368260294 - PARTICIPACIONES BGF WORLD MINING FUND	USD	232	1,04		
LU1530900684 - PARTICIPACIONES CPR INVEST- GLOBAL DISRU	EUR	131	0,59	150	0,64
LU1548496618 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	USD	176	0,79	189	0,82
LU1711970159 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - GLOBAL	USD	184	0,83		
LU1814057912 - PARTICIPACIONES INVESCO FUNDS - INVESCO	GBP	87	0,39	102	0,44
LU1849568598 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE (LUX) - PAN	GBP	108	0,49	135	0,58
LU0859478934 - PARTICIPACIONES PICTET GREATER CHINA	GBP	170	0,76	207	0,89
LU0906985758 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS JAPAN EQ P	EUR	182	0,82	196	0,84
TOTAL IIC		1.786	8,02	1.328	5,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.442	73,63	18.403	79,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.634	87,92	21.643	93,16
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US939648AE19 - RFIJA WASHINGTON PRIME 6.45 2024-08-15	USD	38	0,17	39	0,17
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1580431143 - RFIJA CHINA EVERGRANDE 8.25 2022-10-03	USD	24	0,11		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1972092248 - RFIJA CFLD CAYMAN INVE 8.60 2024-04-08	USD	29	0,13	54	0,23

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

Sin información

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

Durante el periodo la sicav no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.