

## COSTA RICA INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2458

Informe Trimestral del Tercer 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](http://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](mailto: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](mailto: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	0,08	0,28	0,52	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	3.108.411,00	3.108.818,00
Nº de accionistas	275,00	284,00
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	20.943	6,7375	6,7018	7,1385
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	0,15		0,15	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-6,70	0,91	-5,79	-1,86	0,67	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)	0,25	0,08	0,08	0,08	0,08	0,34	0,34	0,35	0,36

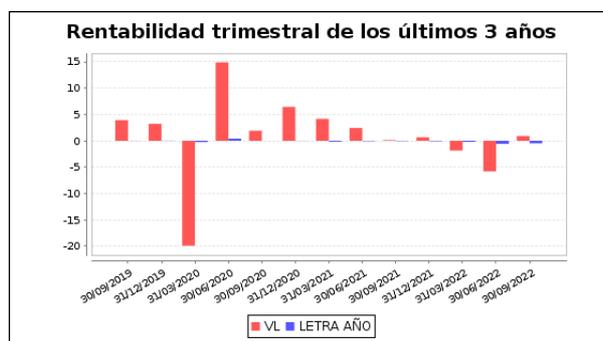
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.402	97,42	20.045	96,57
* Cartera interior	2.184	10,43	2.568	12,37
* Cartera exterior	17.412	83,14	16.838	81,12
* Intereses de la cartera de inversión	745	3,56	581	2,80
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	61	0,29	58	0,28
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	563	2,69	725	3,49
(+/-) RESTO	-21	-0,10	-13	-0,06
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>20.943</b>	<b>100,00 %</b>	<b>20.757</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)	20.757	22.348	23.230	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,02	-1,41	-3,52	-98,78
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,88	-5,82	-6,86	-114,79
(+) Rendimientos de gestión	0,94	-5,74	-6,64	-116,15
+ Intereses	1,85	1,62	4,93	11,95
+ Dividendos	0,01	0,09	0,13	-94,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,77	-6,50	-10,06	-88,34
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,28	0,07	-0,24	-476,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	-0,07	-0,14	-21,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,10	-1,22	-1,98	-92,22
± Otros resultados	0,30	0,26	0,72	13,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,07	-0,08	-0,22	-13,17
- Comisión de sociedad gestora	-0,05	-0,05	-0,15	-0,67
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-0,68
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-62,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,02	-8,54
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-99,53
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	114,02
+ 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	114,02
± 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>20.943</b>	<b>20.757</b>	<b>20.943</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	1.661	7,93	1.998	9,64
TOTAL RENTA FIJA	1.661	7,93	1.998	9,64
TOTAL RV COTIZADA	524	2,51	570	2,74
TOTAL RENTA VARIABLE	524	2,51	570	2,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.184	10,44	2.568	12,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.059	76,66	15.416	74,29
TOTAL RENTA FIJA	16.059	76,66	15.416	74,29
TOTAL RV COTIZADA	261	1,25	309	1,50
TOTAL RENTA VARIABLE	261	1,25	309	1,50
TOTAL IIC	1.092	5,22	1.113	5,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.412	83,13	16.838	81,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.596	93,57	19.406	93,53

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

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

Accionistas significativos: 6.501.241,61 - 41,83%

Accionistas significativos: 5.198.817,4 - 33,45%

Accionistas significativos: 6.501.241,61 - 41,83%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,02 - 0,1%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 0,94

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 7,88

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Dos han sido los catalizadores del mercado a lo largo del último trimestre, por un lado, las tensiones geopolíticas que han tenido como protagonistas a Rusia y Ucrania, y, por el otro, las tensiones inflacionistas y las actuaciones de los bancos centrales para tratar de controlar los elevados niveles de precios.

En concreto, desde la celebración del simposio de banqueros centrales en Jackson Hole a finales de agosto, cuya síntesis fue una dialéctica más dura, el paso generalizado del dicho al hecho en forma de nuevas subidas de tipos de interés por parte de las autoridades monetarias en las últimas semanas del periodo fue el principal catalizador del último giro de tuerca correctivo en la mayor parte del espectro de activos del mercado.

En Europa, el Banco Central Europeo (BCE) acometió en septiembre la mayor subida de tipos de su historia de una sentada (75 pb). En EEUU, la Reserva Federal (Fed), subió en 75 pb los tipos de interés en su reunión de septiembre. En Reino Unido, el Banco de Inglaterra (BoE) continuó con su política monetaria de subida de tipos, en septiembre lo hizo en 50 pb. Los principales bancos centrales se reafirmaron en que la inflación será persistente y permanecerá en niveles indeseablemente altos en los próximos años.

A su vez, dejaban claro que su principal objetivo es reconducir la inflación de vuelta a los niveles objetivo y eso tendría un impacto negativo sobre la economía. Por tanto, hemos pasado a una narrativa más agresiva a nivel de política monetaria, en la cual los tipos de interés se mantendrían elevados durante más tiempo (tras alcanzar su pico) hasta que se confirme que la inflación está bajo control.

Derivado de lo anterior, en la última parte del 3T22 asistimos a un notable deterioro del sentimiento de mercado. La volatilidad en tipos de interés, tipos de cambio y renta variable aumentó hasta situarse por encima de los niveles de marzo de 2020. De hecho, los dos primeros activos lideraron el alza de volatilidades, situándose hoy más de 3 veces por encima

de su media de los últimos casi 4 años. El aumento de la incertidumbre sobre el nivel de llegada de los tipos de interés se trasladó con fuerza a los tipos de cambio, vía aumento de diferenciales de tipos de interés de intervención. Es en el mercado de tipos de cambio donde la volatilidad fue, en relativo a su historia, más intensa. En todo caso, en el último mes del trimestre lo más llamativo es el movimiento de contagio de la volatilidad en renta variable, que aumentó un 66% frente a los mínimos del 19% del pasado 12 de agosto (índice VIX) y se ¿reconectó¿ con la tendencia general de aumento de volatilidad en el resto de monitores de mercado.

Así, a pesar de la mejoría del tono del mercado acaecida en el mes de julio, el deterioro del sentimiento iniciado a finales de agosto dejó un balance negativo en el periodo para los principales índices bursátiles. El EuroStoxx cayó un 5% en el periodo, el S&P 500 se anotó un descenso próximo al 6%, y el Nikkei japonés se contrajo casi un 2%. En términos agregados, los índices de los países emergentes compartieron el comportamiento negativo en el trimestre (MSCI Emergentes -11%).

En renta fija, el periodo se caracterizó por una fuerte volatilidad, asistiendo al principio del mismo a una relajación de las curvas, mientras que tras Jackson Hole, el proceso de tensionamiento fue generalizado en el grueso de las curvas Tesoro, especialmente en la parte más corta de las mismas (que está más ligada con las expectativas monetarias). De esta forma, la TIR del bono a 10 años americano terminó el segundo trimestre en niveles del 3,80%, algo más de 80 pb de subida en el periodo. La deuda alemana replicó aproximadamente el mismo patrón, con la TIR cerrando el periodo en el 2,10% (con una subida de casi 70 pb respecto al cierre del segundo trimestre). En este contexto, la renta fija privada tuvo un pobre comportamiento en el trimestre, afectada fundamentalmente por el tensionamiento de la base. Así, el crédito investment grade se anotó caídas superiores al 3%, retroceso similar al que experimentó la renta fija high yield.

En lo que se refiere al mercado de divisas, estas subidas de los tipos de interés y el aumento del diferencial de tipos de EEUU frente al resto del mundo, derivó en una apreciación del USD frente al resto de divisas, llegando a tocar un mínimo de 0,95 en su cruce contra el EUR. Por último, el deterioro de las expectativas cíclicas y la apreciación del USD desembocó en una caída próxima al 10% en los índices agregados de commodities.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 83,93% en RF en directo, 4,24% en RV en directo y 5,36% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 46,47% en divisa USD, un 32,93% en divisa EUR, un 9,90% en divisa GBP y un 4,23% 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: 84,59% en RF en directo, 3,76% en RV en directo y 5,22% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 50,24% en divisa USD, un 31,22% en divisa EUR, un 8,62% en divisa GBP y un 3,49% en divisa MXN.

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

Los activos que mejor se comportaron durante el trimestre fueron GREENLAND GLB INVST 6.75 26/09/23 (USD), TELECOM ITALIA CAP 6.375 15/11/33 USD y VEDANTA RESOURCES LTD 7.125 05/23 (USD). Por el contrario, los que peor rentabilidad obtuvieron fueron ABENGOA ABEN TWO FRN 3M 31/03/23 (EUR) , DEUTSCHE BANK AG FRN 12M 30/04/49 CALL y EMBARQ CORP 7.995 01/06/36 .

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de -6,70%. 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 0,25% 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\* creció en un 0,89% hasta 20.942.913,45 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 9 lo que supone 275 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 0,91% y la acumulada en el año de -6,70%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,08% 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 superior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 1,39% durante el trimestre y superior al Ibex 35 en 9,94%, 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 7,93% en renta fija interior, un 76,66% en renta fija exterior, un 2,51% en renta variable interior y un 1,25% en renta variable exterior.

A fecha del informe la IIC tenía la siguientes inversiones consideradas ilíquidas o en default: CHINA EVERGRANDE 8.25 23/03/22 DEFAULT con ISIN XS1580431143 y CFLD CAYMAN INVESTMENT 8.60 04/24 (USD) con ISIN XS1972092248.

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 tercer 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 tercer 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	%
XS2199369070 - RFIJA BANKINTER SA 6.25 2049-07-17	EUR	362	1,73	384	1,85
US05946KAG67 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 6.50 2049-12-05	USD	356	1,70	350	1,69
ES0840609004 - RFIJA CAIXABANK SA 6.75 2049-06-13	EUR	185	0,88	193	0,93
ES0844251001 - RFIJA IBERCAJA BANCO, I 7.00 2049-10-06	EUR	188	0,90	195	0,94
XS1880365975 - RFIJA CAIXABANK SA 6.38 2049-12-19	EUR	571	2,72	596	2,87
XS1645651909 - RFIJA CAIXABANK SA 6.00 2049-10-18	EUR			200	0,97
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.661</b>	<b>7,93</b>	<b>1.918</b>	<b>9,25</b>
XS1960252606 - RFIJA BENGOA ABENEWCO 0.25 2023-03-31	EUR			80	0,39
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>				<b>80</b>	<b>0,39</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.661</b>	<b>7,93</b>	<b>1.998</b>	<b>9,64</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.661</b>	<b>7,93</b>	<b>1.998</b>	<b>9,64</b>
ES0105495008 - ACCIONES ALL IRON RE I SOCIMI SA	EUR	195	0,93	191	0,92
ES0105521001 - ACCIONES ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A	EUR	83	0,40	80	0,39
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	77	0,37	72	0,35
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	50	0,24	56	0,27
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	32	0,15	56	0,27
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	23	0,11	26	0,13
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	44	0,21	63	0,30
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	20	0,10	24	0,11
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>524</b>	<b>2,51</b>	<b>570</b>	<b>2,74</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>524</b>	<b>2,51</b>	<b>570</b>	<b>2,74</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.184</b>	<b>10,44</b>	<b>2.568</b>	<b>12,38</b>
US900123CP36 - RFIJA REPUBLIC OF TURK 5.12 2028-02-17	USD	152	0,73	140	0,67
XS2010029234 - RFIJA ISTANBUL METROPO 6.38 2025-12-09	USD	164	0,78	155	0,75
USP06518AG23 - RFIJA COMMONWEALTH OF I 6.00 2028-11-21	USD	117	0,56	133	0,64
USP06518AH06 - RFIJA COMMONWEALTH OF I 8.95 2032-10-15	USD	120	0,57	133	0,64
XS2214237807 - RFIJA REPUBLIC OF ECUA 5.50 2030-07-31	USD	39	0,19	54	0,26
XS2214238441 - RFIJA REPUBLIC OF ECUA 2.50 2035-07-31	USD	39	0,19	62	0,30
XS2214239175 - RFIJA REPUBLIC OF ECUA 1.50 2040-07-31	USD	8	0,04	12	0,06
XS2214239506 - RFIJA REPUBLIC OF ECUA 0.00 2030-07-31	USD	3	0,02	5	0,02
USP3699PGH49 - RFIJA COSTA RICA GOVER 7.00 2044-04-04	USD	169	0,81	165	0,79
XS1750113661 - RFIJA OMAN GOVERNMENT I 5.62 2028-01-17	USD	185	0,88	180	0,87
XS1793329225 - RFIJA IVORY COAST GOVE 5.25 2030-03-22	EUR	74	0,35	79	0,38
XS1807305328 - RFIJA REPUBLICA ARABE I 5.62 2030-04-16	EUR	171	0,82	183	0,88
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.241</b>	<b>5,94</b>	<b>1.301</b>	<b>6,26</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0002582600 - RFIIA BELFIUS BANK SA 3.62 2049-10-16	EUR	141	0,67	153	0,74
DE000A2NB965 - RFIIA KAEFER ISOLIERTE 5.50 2024-01-10	EUR	95	0,45	96	0,46
DE000CB94MF6 - RFIIA COMMERZBANK AG 6.50 2049-04-09	EUR	156	0,74	172	0,83
US00130H2040 - RFIIA AES CORP VA 6.88 2024-02-15	USD	107	0,51		
XS2030531938 - RFIIA YANLORD LAND HK  6.80 2024-02-27	USD	180	0,86	168	0,81
XS1614415542 - RFIIA INTESA SANPAOLO  6.25 2049-11-16	EUR	459	2,19	478	2,30
US706451BG56 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 6.62 2035-06-15	USD	96	0,46	96	0,46
XS1071551391 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 7.12 2049-04-30	GBP	541	2,58	623	3,00
USC07885AK93 - RFIIA BAUSCH HEALTH CO 6.12 2027-02-01	USD	85	0,40		
XS1121908211 - RFIIA TATA MOTORS LTD 5.75 2024-10-30	USD	196	0,94	186	0,90
US71645WAQ42 - RFIIA PETROBRAS GLOBAL 6.88 2040-01-20	USD	184	0,88	179	0,86
US71654QC54 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 6.50 2029-01-23	USD	155	0,74	150	0,72
USP1850NAA92 - RFIIA BRASKEM IDESA SA 7.45 2029-11-15	USD	308	1,47	331	1,59
US21871NAB73 - RFIIA CORECIVIC INC 8.25 2026-04-15	USD	205	0,98	187	0,90
XS2195511006 - RFIIA AMS-OSRAM AG 6.00 2025-07-31	EUR	177	0,85	186	0,90
US022249AU09 - RFIIA HOWMET AEROSPACE 6.75 2028-01-15	USD	352	1,68	330	1,59
XS2271356201 - RFIIA WEBUILD SPA 5.88 2025-12-15	EUR	173	0,83	183	0,88
XS2244837162 - RFIIA TEREOS FINANCE G 7.50 2025-10-30	EUR	200	0,96	198	0,95
XS2250155467 - RFIIA GARFUNKELUX HOLD 7.75 2025-11-01	GBP	90	0,43	105	0,51
XS0282382588 - RFIIA JPMORGAN CHASE A 8.21 2027-01-16	MXN	56	0,27	53	0,26
XS2287892751 - RFIIA JERROLD FINCO PL 5.25 2027-01-15	GBP	173	0,83	207	1,00
USY2R27RAB56 - RFIIA DELHI INTL AIRPO 6.12 2026-10-31	USD	188	0,90	172	0,83
XS0300626479 - RFIIA INTER - AMERICAN 7.50 2024-12-05	MXN	217	1,03	205	0,99
BE6318634548 - RFIIA SARENS FINANCE C 5.75 2027-02-21	EUR	96	0,46	95	0,46
USC3314PAD80 - RFIIA ELDORADO GOLD CO 6.25 2029-09-01	USD	157	0,75	154	0,74
XS2348238259 - RFIIA CHINA HONGQIAO G 6.25 2024-06-08	USD	186	0,89	177	0,85
US03512TAB70 - RFIIA ANGLOGOLD ASHANT 6.50 2040-04-15	USD	225	1,08	228	1,10
XS2352739184 - RFIIA VALLOUREC SA 8.50 2026-06-30	EUR	188	0,90	186	0,90
XS2399700959 - RFIIA ALBION FINANCING 5.25 2026-10-15	EUR	172	0,82	168	0,81
USD4000PAK87 - RFIIA HO VERWALTUNGS  6.38 2029-05-15	USD	178	0,85	174	0,84
XS2404291010 - RFIIA SIG PLC 5.25 2026-11-30	EUR	136	0,65	141	0,68
USU43279AH81 - RFIIA HILCORP ENERGY C 6.25 2028-11-01	USD	109	0,52	106	0,51
US845467AL33 - RFIIA SOUTHWESTERN ENE 5.95 2025-01-23	USD	361	1,73	338	1,63
US74912EJA91 - RFIIA QWEST CAPITAL FU 7.75 2031-02-15	USD	108	0,51		
USP4954BAF33 - RFIIA GRUPO KUO SAB DE 5.75 2027-07-07	USD	187	0,89	174	0,84
US15189TAS69 - RFIIA CENTERPOINT ENER 6.12 2049-12-01	USD	116	0,55		
XS1533914591 - RFIIA ADLER PELZER HLD 4.12 2024-04-01	EUR	74	0,35	74	0,36
USN53766AA41 - RFIIA MV24 CAPITAL BV 6.75 2034-06-01	USD	153	0,73	153	0,74
XS1567439689 - RFIIA BANQUE CENTRALE  5.62 2024-02-17	EUR	482	2,30	423	2,04
USQ60976AA78 - RFIIA MINERAL RESOURCE 8.12 2027-05-01	USD	202	0,97	191	0,92
XS1640667116 - RFIIA RAIFFEISEN BANK  6.12 2049-12-15	EUR	346	1,65	325	1,56
USU6422PAA67 - RFIIA NEW FORTRESS ENE 6.75 2025-09-15	USD	151	0,72	141	0,68
USG64252AA01 - RFIIA NEPTUNE ENERGY B 6.62 2025-05-15	USD	194	0,93	185	0,89
XS1642686676 - RFIIA SOFTBANK GROUP C 6.88 2049-07-19	USD	176	0,84	158	0,76
USU6536LAA80 - RFIIA INGL ENERGY OP FI 7.50 2026-02-01	USD	134	0,64	126	0,61
XS1691468026 - RFIIA NIBC BANK NV 6.00 2049-10-15	EUR	162	0,77	180	0,87
USU7024RAA24 - RFIIA PAR PHARMACEUTIC 7.50 2027-04-01	USD	111	0,53	73	0,35
USU7051JAA61 - RFIIA DOMTAR CORP 6.75 2028-10-01	USD	92	0,44	107	0,52
USG7052TAF87 - RFIIA PETROFAC LTD 9.75 2026-11-15	USD	157	0,75	148	0,71
USP3711HAF66 - RFIIA GUACOLDA ENERGI 4.56 2025-04-30	USD	63	0,30	63	0,30
XS0718502007 - RFIIA PETROBRAS GLOBAL 6.25 2026-12-14	GBP	311	1,48	333	1,60
USP73699BH55 - RFIIA OP SERVICIOS MEG 8.25 2025-02-11	USD	121	0,58	125	0,60
US279158AN94 - RFIIA ECOPETROL SA 6.88 2030-04-29	USD	103	0,49		
US87927VAF58 - RFIIA TELECOM ITALIA C 6.38 2033-11-15	USD	319	1,52	293	1,41
US87927VAR96 - RFIIA TELECOM ITALIA C 7.20 2036-07-18	USD	80	0,38	73	0,35
XS1793255941 - RFIIA SOFTBANK GROUP C 5.00 2028-04-15	EUR	237	1,13	238	1,15
XS1794209459 - RFIIA PAPREC HOLDING S 4.00 2025-03-31	EUR	88	0,42	86	0,42
XS1808862657 - RFIIA DEUT PFANDBRIEFB 5.75 2049-04-28	EUR	155	0,74	174	0,84
XS1825417535 - RFIIA DANSKE BANK A/S 7.00 2049-06-26	USD	413	1,97	404	1,95
US382550BF73 - RFIIA GOODYEAR TIRE &  5.00 2026-05-31	USD	273	1,30	256	1,23
USU8302LAK45 - RFIIA TALLGRASS NRG PR 6.00 2031-09-01	USD	128	0,61	117	0,56
XS0835891838 - RFIIA PETROBRAS GLOBAL 5.38 2029-10-01	GBP	90	0,43	101	0,49
XS1843461689 - RFIIA KONGSBERG ACT SY 5.00 2025-07-15	EUR	66	0,31	61	0,29
US78442FAZ18 - RFIIA NAVIENT CORP 5.62 2033-08-01	USD	103	0,49	98	0,47
US88167AAL52 - RFIIA TEVA PHARMACEUT 6.00 2024-04-15	USD	191	0,91	180	0,87
USF8586CBQ45 - RFIIA SOCIETE GENERALE 6.75 2049-04-06	USD	162	0,77		
USC86152AA04 - RFIIA STRATHCONA RESOU 6.88 2026-08-01	USD	87	0,41	87	0,42
USW8758PAK22 - RFIIA STENA AB 7.00 2024-02-01	USD	185	0,88	175	0,84
USG8762FAB60 - RFIIA TERMOCANDELARIA  7.88 2029-01-30	USD	153	0,73	147	0,71
US29078EAA38 - RFIIA EMBARQ CORP 8.00 2036-06-01	USD	164	0,78	145	0,70
XS0949169923 - RFIIA AA BOND CO LTD 6.27 2025-07-31	GBP	108	0,52	121	0,58
XS1961010987 - RFIIA TURK SISE VE FAB 6.95 2026-03-14	USD	191	0,91	173	0,84
XS1963834251 - RFIIA UNICREDIT SPA 7.50 2049-06-03	EUR	176	0,84		
XS1998799792 - RFIIA BARCLAYS PLC 7.12 2049-12-15	GBP	198	0,94	224	1,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTTAPDOM0005 - RFIJA TAP-TRANSPORTES  5.62 2024-12-02	EUR	168	0,80	168	0,81
MX95PE1X00J5 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 7.47 2026-11-12	MXN	206	0,98	200	0,96
XS2055399054 - RFIJA GREENLAND GLOBAL 6.75 2023-09-26	USD			60	0,29
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>13.724</b>	<b>65,49</b>	<b>12.784</b>	<b>61,61</b>
FR0013183571 - RFIJA TEREOS FINANCE G 4.12 2023-06-16	EUR	90	0,43	91	0,44
XS2055399054 - RFIJA GREENLAND GLOBAL 6.75 2023-09-26	USD	87	0,42		
XS2060957177 - RFIJA KUNMING MUNICIPAL 5.80 2022-10-17	USD	200	0,96	186	0,90
XS2420457348 - RFIJA RONGCHANGDA DEVL 9.50 2023-03-16	USD	-4	-0,02	42	0,20
USG50027AE42 - RFIJA JAGUAR LAND ROVE 5.62 2023-02-01	USD	185	0,88	175	0,84
XS0860706935 - RFIJA AMERICA MOVIL SA 6.45 2022-12-05	MXN	253	1,21	236	1,14
USG9328DAJ93 - RFIJA VEDANTA RESOURCE 7.12 2023-05-31	USD	283	1,35	238	1,15
XS2024786035 - RFIJA CHINA HONGQIAO G 7.12 2022-07-22	USD			181	0,87
XS0319509294 - RFIJA GENERAL ELECTRIC 8.35 2022-09-03	MXN			184	0,88
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.094</b>	<b>5,23</b>	<b>1.331</b>	<b>6,42</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>16.059</b>	<b>76,66</b>	<b>15.416</b>	<b>74,29</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>16.059</b>	<b>76,66</b>	<b>15.416</b>	<b>74,29</b>
IT000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	52	0,25	54	0,26
FR000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	60	0,29	62	0,30
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	25	0,12	29	0,14
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	57	0,27	68	0,33
DE000PAG9113 - ACCIONES DR.JING.H.C.F.PORSCHE AKTIENGESSE	EUR	17	0,08		
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	19	0,09	22	0,11
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	31	0,15	27	0,13
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR			47	0,23
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>261</b>	<b>1,25</b>	<b>309</b>	<b>1,50</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>261</b>	<b>1,25</b>	<b>309</b>	<b>1,50</b>
IE00BYQG5606 - PARTICIPACIONES BALLIE GIFFORD WORLDWID	USD	148	0,71	145	0,70
LU0368260294 - PARTICIPACIONES BGF WORLD MINING FUND	USD	177	0,85	176	0,85
LU1548496618 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	USD	136	0,65	125	0,60
LU1711970159 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - GLOBAL	USD	168	0,80	162	0,78
LU1814057912 - PARTICIPACIONES INVESCO FUNDS - INVESCO	GBP	67	0,32	70	0,34
LU1849566598 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE (LUX) - PAN	GBP	82	0,39	90	0,43
LU0859478934 - PARTICIPACIONES PICTET GREATER CHINA	GBP	147	0,70	181	0,87
LU0906985758 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS JAPAN EQ P	EUR	167	0,80	165	0,79
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.092</b>	<b>5,22</b>	<b>1.113</b>	<b>5,36</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>17.412</b>	<b>83,13</b>	<b>16.838</b>	<b>81,15</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>19.596</b>	<b>93,57</b>	<b>19.406</b>	<b>93,53</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1580431143 - RFIJA CHINA EVERGRANDE 8.25 2023-04-01	USD	14	0,07	12	0,06
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1972092248 - RFIJA CFLD CAYMAN INVE 8.60 2024-04-08	USD	47	0,23	47	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.