

COSTA RICA INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2458

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** MOODYS Aa3

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic.

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

Dirección

C/ Juan Ignacio Luca de Tena, 9 - 11- 28027 - Madrid

Correo Electrónico

backofficePGP@gruposantander.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 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: Muy Arriesgado - 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Sociedad de carácter global, cuyo objetivo es obtener una revalorización a largo plazo del capital.

La sociedad invierte indistintamente, de forma directa e indirecta a través de IIC, tanto en renta variable como en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos y/o instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos), denominados en euros o en divisas distintas del euro sin límite en cuanto a su calificación crediticia y sin una duración predeterminada de la cartera.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,16	0,80	1,08
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	3.149.325,00	3.149.324,00
Nº de accionistas	239,00	251,00
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	20.527	6,5179	6,2595	6,5304
2018	17.495	5,6879	5,6420	5,9300
2017	17.780	5,7810	5,6659	5,9476
2016	17.666	5,7438	5,0310	5,7817

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	0,00	0,05	0,15	0,00	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)

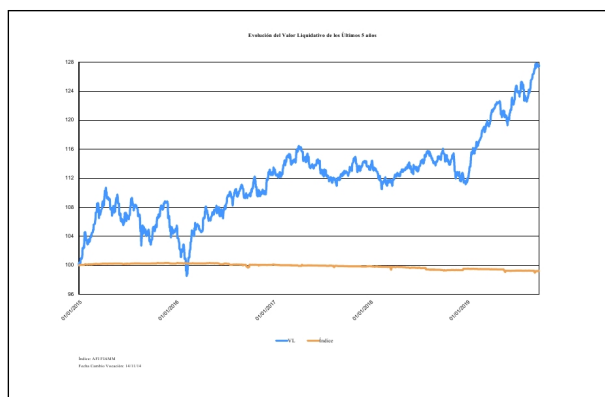
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
14,59	3,92	2,48	7,61	-3,61	-1,61	0,65	7,07	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,08	0,08	0,10	0,09	0,35	0,36	0,39	0,45

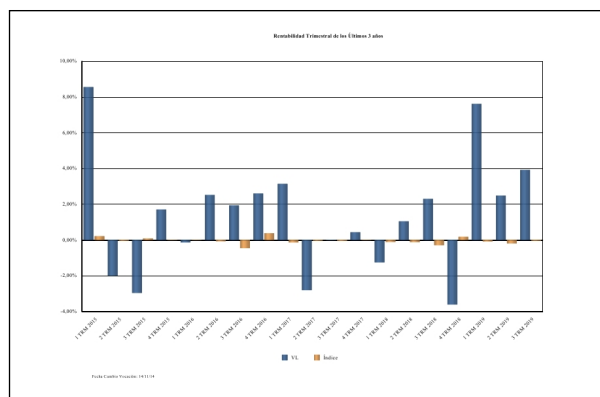
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	20.234	98,57	18.976	96,07
* Cartera interior	3.370	16,42	3.656	18,51
* Cartera exterior	16.527	80,51	15.062	76,25
* Intereses de la cartera de inversión	338	1,65	258	1,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	317	1,54	793	4,01
(+/-) RESTO	-24	-0,12	-17	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	20.527	100,00 %	19.753	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.753	19.275	17.495	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	2,25	-113,88
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,87	2,45	13,36	62,32
(+) Rendimientos de gestión	3,98	2,57	13,76	59,39
+ Intereses	1,39	1,31	4,02	8,84
+ Dividendos	0,04	0,20	0,27	-79,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,49	1,29	9,28	98,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	-0,22	0,12	-95,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,07	-0,01	0,07	-563,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,12	-0,40	1,20
- Comisión de sociedad gestora	-0,05	-0,05	-0,15	4,02
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	4,02
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,06	-13,03
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,14	2,48
(+) 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	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)	20.527	19.753	20.527	

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

3. Inversiones financieras

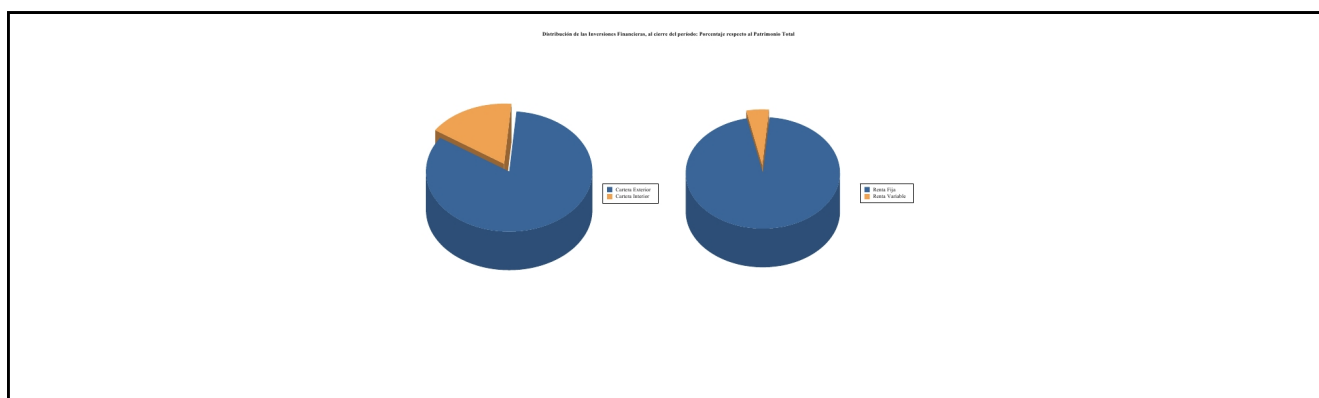
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.509	12,22	2.707	13,69
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	206	1,00	205	1,04
TOTAL RENTA FIJA	2.715	13,22	2.912	14,73
TOTAL RV COTIZADA	655	3,19	744	3,77
TOTAL RENTA VARIABLE	655	3,19	744	3,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.370	16,41	3.656	18,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.263	79,20	14.741	74,61
TOTAL RENTA FIJA	16.263	79,20	14.741	74,61
TOTAL RV COTIZADA	264	1,29	322	1,63
TOTAL RENTA VARIABLE	264	1,29	322	1,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.527	80,49	15.062	76,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.897	96,90	18.718	94,74

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones	X	
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existen 2 accionistas cuya participación en la IIC es superior al 20%, y en conjunto alcanzan el 96,40% del patrimonio de la misma (9970 miles de euros - 48,57; 9818 miles de euros - 47,83%).

El efectivo por operaciones actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida asciende a 0,24 millones €.

El Depositario y la Gestora no pertenecen al mismo grupo.

No se han producido operaciones de adquisición o venta de valores, en las que el depositario haya actuado como vendedor o comprador, respectivamente.

La rentabilidad obtenida por los saldos en cuenta mantenidos en el Depositario ha sido del Tipo BCE sobre el patrimonio que excede del 2%, y del 0% sobre el 2% del patrimonio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el periodo el valor teórico ha variado un 3,92%. El patrimonio ha evolucionado en un 3,77%, y el número de accionistas se sitúa en 239 frente a los 251 del trimestre anterior.

La Sociedad no invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC.

La SICAV no tiene ningún índice de referencia. Su rentabilidad en comparación con el AFI FIAMM ha sido de 3,92% frente al -0,04% del índice.

La Sociedad no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo y no existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera. No existen en cartera inversiones incluidas dentro del artículo 48.1.j del RIIC (libre disposición).

La valoración de la cartera de la institución se realiza en todo momento en función del valor de mercado de los activos que la componen.

Los activos de renta fija se valoran a precios de mercado obtenidos de fuentes externas siempre que sean de suficiente calidad (frecuencia diaria, contribuidores representativos y movimientos ajustados a mercado). En caso de no existir

precio de mercado, el activo se valora utilizando procedimientos alternativos (descuento de flujos teniendo en cuenta las peculiaridades de cada emisión) y fuentes de datos estándar del mercado (curvas de tipos, spread de crédito). La Gestora cuenta con un procedimiento de control de Operaciones Vinculadas de verificación de la ejecución de estas operaciones a precios de mercado.

Como regla general, Santander Private Banking Gestion SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el Presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto.

COSTA RICA SICAV ha obtenido en el tercer trimestre de 2019 una rentabilidad de +3,92%. El perfil prudente de la sicav ha marcado la gestión en lo que va de año.

Durante el tercer trimestre, los mercados financieros han mantenido un tono positivo pero no exento de volatilidad y de vaivenes. Los datos macroeconómicos siguen deteriorándose y acentúan el proceso de desaceleración económica iniciado hace un año. La falta de acuerdo en lo referente a la guerra comercial entre EEUU y China se está convirtiendo en el principal riesgo que se está traduciendo en una ralentización de la actividad manufacturera a nivel global. Las economías más sensibles al comercio mundial (como Alemania, Japón, Corea, etc) son las más afectadas mientras que EEUU sigue creciendo alrededor del 2.5% gracias a la demanda interior.

A pesar de la debilidad económica, los mercados financieros siguen muy sostenidos y cualquier toma de beneficios rápidamente se recupera ya que alimenta las expectativas de nuevas medidas monetarias por parte de los Bancos Centrales. Así, los Bancos Centrales están tejiendo una red de seguridad y evitan que el miedo cale entre los inversores.

Con este panorama de políticas monetarias expansivas durante un tiempo prolongado permite que los mercados de renta fija se mantengan en máximos, los spreads de crédito muy reducidos y en definitiva que la mayoría de los activos de renta fija acumule considerables rentabilidades desde principios de año. La única duda que surge es que capacidad tienen estos activos de generar rentabilidades adicionales.

En cuanto a los riesgos geopolíticos, la principal incertidumbre sigue residiendo en torno al "Brexit". Las últimas noticias apuntan a que finalmente el 31 de octubre no se producirá un Brexit sin acuerdo, permitiendo una apreciación de la libra principal termómetro de la situación. A pesar de ello, el resto de posibilidades (brexit con acuerdo, prórroga y elecciones anticipadas) siguen muy abiertas.

Nuestro posicionamiento se mantiene muy parecido al trimestre anterior. Vemos valor en los activos de renta fija y preferimos la renta fija privada a la deuda pública. La renta fija emergente y HY ofrece mayor atractivo sobre todo tras los últimos descensos en verano.

Los niveles de inversión a cierre del periodo en renta fija ascienden al 94.10% de la cartera, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos.

En cuanto a los activos monetarios y la liquidez, mantenemos a cierre del primer semestre una posición del 1.54%. De entre ellos, los activos monetarios representan un 1.54% de la cartera, materializado a través de fondos monetarios.

Por lo que a los mercados de renta variable se refiere, durante el tercer trimestre, sin duda han sido los más volátiles del entorno que hemos descrito en la primera parte de este comentario. Muchos vaivenes, idas y venidas, pero sin romper claramente los máximos alcanzados en el primer semestre. A pesar de ello, terminamos el trimestre con rentabilidades acumuladas en el año positivas y donde se recupera los descensos que se produjeron durante 2.018.

A pesar de las incertidumbres macroeconómicas que ya hemos descrito, éstas no se han traducido por el momento en los beneficios empresariales, solo algunos sectores se han visto afectados. Pero la media de beneficios de los índices no reflejan una contracción en las cuentas de resultados.

Si merece la pena destacar la diferencia de comportamiento entre los diferentes sectores y valores que llevan a una dispersión muy importante en términos de valoración. De ahí se ha abierto el debate entre la diferencia de Growth y Value. Los valores defensivos y proxys a bonos marcan nuevos máximos bursátiles mientras los valores cíclicos, industriales, financieros, telecoms,...marcan nuevos mínimos.

Recordar que decidimos a partir del mes de febrero una reducción paulatina de la sobreponderación que teníamos en activos de renta variable, para en el mes de abril bajar la recomendación a Neutral.

A cierre del semestre, la exposición en renta variable sobre el total de la cartera era del 4,48%, incluyendo tanto inversión

directa como a través de fondos, fondos mixtos y materias primas.

A fin de periodo la exposición total de Costa Rica SICAV a otras IIC supone el 0% de su patrimonio.

PERSPECTIVAS

El último trimestre del año se inicia con todas las vistas puestas en dos importantes referencias. Por un lado, la necesidad de que EEUU y China finalmente lleguen a un acuerdo comercial y pongan fin a una guerra que ya dura más de un año y que como decíamos al principio sus efectos ya empiezan a notarse en la economía. No somos muy optimistas y pensamos que cualquier acuerdo que se alcance será de mínimos y donde se evitarán la entrada en vigor de nuevas tasas arancelarias pero vemos complicado volver a la situación anterior sin aranceles. Por otro lado, en Brexit seguirá acaparando muchas portadas en muchos medios de comunicación. A pesar de ello creemos que el mercado asigna pocas posibilidades de un Brexit sin acuerdo a corto plazo por lo que un "accidente" provocaría una significativa reacción.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0840609012 - Bonos CAJA DE AHORROS DE BARCELONA VAR 2026-03-23	EUR	0	0,00	188	0,95
XS1043535092 - Bonos BANCO SANTANDER VAR 2040-03-05	EUR	201	0,98	201	1,02
XS1190663952 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR VAR 2060-02-18	EUR	408	1,99	412	2,08
XS1512736379 - Bonos BANCO CREDITO LOCAL VAR 2026-11-03	EUR	101	0,49	100	0,50
XS1598243142 - Bonos GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,25 2024-04-30	EUR	454	2,21	470	2,38
XS1611858090 - Obligaciones BANCO SABADELL VAR 2060-05-18	EUR	400	1,95	400	2,03
XS1626771791 - Bonos BANCO CREDITO LOCAL VAR 2027-06-07	EUR	99	0,48	97	0,49
XS1645651909 - Bonos BANKIA 6,00 2022-07-18	EUR	207	1,01	206	1,04
XS1880365975 - Bonos BANKIA VAR 2060-09-19	EUR	636	3,10	630	3,19
XS1960252606 - Bonos ABENGOA 0,25 2049-12-31	EUR	2	0,01	2	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.509	12,22	2.707	13,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.509	12,22	2.707	13,69
ES0844251001 - Obligaciones IBERCAJA VAR 2023-04-06	EUR	206	1,00	205	1,04
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		206	1,00	205	1,04
TOTAL RENTA FIJA		2.715	13,22	2.912	14,73
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	80	0,39	82	0,42
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	75	0,36	82	0,41
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	102	0,50	115	0,58
ES0140609019 - Acciones CRITERIA CAIXA CORP.	EUR	0	0,00	67	0,34
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	93	0,45	92	0,46
ES0173516115 - Acciones REPSOL, S.A.	EUR	156	0,76	150	0,76
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	76	0,37	76	0,39
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	73	0,36	76	0,38
ES06735169E5 - Acciones REPSOL, S.A.	EUR	0	0,00	5	0,03
TOTAL RV COTIZADA		655	3,19	744	3,77
TOTAL RENTA VARIABLE		655	3,19	744	3,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.370	16,41	3.656	18,50
US900123CP36 - Bonos REPUBLICA DE TURQUIA 5,13 2028-02-17	USD	170	0,83	157	0,80
USP3699PGH49 - Bonos REPUBLIC OF COSTA RICA 7,00 2044-04-04	USD	183	0,89	175	0,89
XS1080330704 - Bonos REPUBLIC OF ECUADOR 7,95 2024-06-20	USD	329	1,60	323	1,64
XS1311099540 - Bonos REPUBLICA DE NAMIBIA 5,25 2025-10-29	USD	186	0,91	177	0,90
XS1750113661 - Bonos ESTADO OMAN 5,63 2028-01-17	USD	181	0,88	167	0,85
XS1793329225 - Bonos IVORY COAST 5,25 2030-03-22	EUR	101	0,49	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.150	5,60	1.000	5,08
CA448055AM50 - Bonos HUSKY ENERGY INC 3,55 2025-03-12	CAD	0	0,00	301	1,53
CA949746RX19 - Bonos WELLS FARGO & CO 2,98 2026-05-19	CAD	0	0,00	297	1,50
CH0286864027 - Bonos UBS GROUP FUNDING SWITZE VAR 2030-08-07	USD	246	1,20	236	1,19
DE000DB7XHP3 - Bonos DEUTSCHE BANK VAR 2060-04-30	EUR	447	2,18	446	2,26
FR0013183571 - Bonos TEREOS EUROPE 4,13 2023-06-16	EUR	147	0,72	80	0,41
US013817AV33 - Bonos ALCOA INC 5,40 2021-04-15	USD	381	1,85	365	1,85
US022249AU09 - Bonos ARCONIC INC 6,75 2028-01-15	USD	366	1,78	337	1,71
US03512TAB70 - Bonos ANGLGOLD HOLDINGS PLC 6,50 2040-04-15	USD	258	1,26	239	1,21
US053773AV98 - Bonos AVIS BUDGET FINANCE PLC 5,50 2023-04-01	USD	48	0,23	112	0,57
US06738EBA29 - Obligaciones BARCLAYS PLC VAR 2060-12-15	USD	215	1,05	203	1,03
US212015AH47 - Bonos CONTINENTAL RESOURCES 5,00 2022-09-15	USD	102	0,50	142	0,72
US345397WW97 - Bonos FORD MOTORS COMPANY 3,66 2024-09-08	USD	0	0,00	287	1,45
US35671DBJ37 - Bonos FREEPORT MCMORAN COOPER & GO 5,40 2034-11-14	USD	221	1,07	210	1,07
US382550BF73 - Bonos GOODYEAR TIRE & RUBBER 5,00 2026-05-31	USD	280	1,36	261	1,32
US64110LAT35 - Bonos NETFLIX INC 5,88 2028-11-15	USD	200	0,97	195	0,99
US675232AA07 - Bonos OCEANEERING INTL INC 4,65 2024-11-15	USD	87	0,42	87	0,44
US706451BG56 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 6,63 2035-06-15	USD	135	0,66	122	0,62
US71645WAQ42 - Bonos PETROBRAS SA-ADR 6,88 2040-01-20	USD	212	1,03	191	0,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US71654QCP54 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 6,50 2029-01-23	USD	187	0,91	0	0,00
US845467AL33 - Bonos SOUTHWESTERN ENERGY 4,95 2025-01-23	USD	562	2,74	556	2,81
US87927VAF58 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 6,38 2033-11-15	USD	405	1,97	364	1,84
US87927VAR96 - Bonos TELECOM ITALIA CAPITAL 7,20 2036-07-18	USD	107	0,52	97	0,49
US88167AAL52 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL ADR 6,00 2024-04-15	USD	160	0,78	0	0,00
US939648AE19 - Bonos WASHINGTON PG LP 5,95 2024-08-15	USD	90	0,44	83	0,42
USD4000PAK87 - Bonos IHO VERWALTUNGS GMBH 6,38 2029-05-15	USD	186	0,91	0	0,00
USF8590LAA47 - Obligaciones SOCIETE GENERALE 5,00 2024-01-17	USD	0	0,00	373	1,89
USG50027AE42 - Bonos JAGUAR MINING INC 5,63 2023-02-01	USD	183	0,89	175	0,88
USL62788AA99 - Bonos STENA INTERNACIONAL SA 5,75 2024-03-01	USD	184	0,90	172	0,87
USM8931TAF68 - Bonos TURKIYE GARANTI BANKASI 5,25 2022-09-13	USD	0	0,00	473	2,39
USP22854AG14 - Bonos CENT ELET BRASILEIRAS SA 5,75 2021-10-27	USD	192	0,93	184	0,93
USP28768AA04 - Bonos COLOMBIA TELECOMM SA ESP 5,38 2022-09-27	USD	185	0,90	179	0,91
USP4954BAF33 - Bonos GRUPO BANCAJA 5,75 2027-07-07	USD	185	0,90	0	0,00
USQ60976AA78 - Bonos MINERAL RESOURCES LTD 8,13 2027-05-01	USD	189	0,92	0	0,00
USU00690AA22 - Bonos ADIENT US LLC 7,00 2026-05-15	USD	96	0,47	91	0,46
USU23388AB46 - Bonos DAE FUNDING LLC 5,00 2024-08-01	USD	96	0,47	92	0,46
USU85969AD24 - Bonos STILLWATER MINING CO 7,13 2025-06-27	USD	186	0,90	0	0,00
USW8758PAK22 - Bonos STENA INTERNACIONAL SA 7,00 2024-02-01	USD	185	0,90	169	0,85
XS0718502007 - Bonos PETROBAS 6,25 2026-12-14	GBP	400	1,95	379	1,92
XS0834496670 - Bonos COOPERATIEVE RABOBANK UA 0,50 2027-10-29	MXN	105	0,51	96	0,48
XS0835891838 - Bonos PETROBAS 5,38 2029-10-01	GBP	124	0,60	117	0,59
XS0860706935 - Bonos AMERICA MOVIL SAB DE CV 6,45 2022-12-05	MXN	225	1,10	215	1,09
XS1025866119 - Bonos JAGUAR MINING INC 5,00 2022-02-15	GBP	211	1,03	214	1,09
XS1046224884 - Bonos UNICREDIT BANK VAR 2060-06-03	USD	335	1,63	298	1,51
XS1071551391 - Bonos DEUTSCHE BANK VAR 2060-04-30	GBP	97	0,47	0	0,00
XS1087780166 - Bonos ICELAND BONDCO PLC 6,75 2024-07-15	GBP	212	1,03	220	1,11
XS1121908211 - Bonos TATA MOTORS LTD 5,75 2024-10-30	USD	188	0,91	179	0,90
XS1200576699 - Bonos INTERMEDIATE CAPITAL GRO 5,00 2023-03-24	GBP	238	1,16	239	1,21
XS1207459725 - Bonos VIRGIN MEDIA FINANCE PLC 4,88 2027-01-15	GBP	294	1,43	288	1,46
XS1244815111 - Bonos CMA CGM SA 7,75 2021-01-15	EUR	172	0,84	187	0,94
XS1274156097 - Bonos BARCLAYS PLC VAR 2060-09-15	GBP	240	1,17	0	0,00
XS1402169848 - Bonos INTL FINANCE CORP 4,75 2021-04-29	MXN	135	0,66	131	0,66
XS1405769990 - Bonos INEOS GROUP HOLDINGS PLC 5,38 2024-08-01	EUR	103	0,50	103	0,52
XS1415758991 - Bonos 361 DEGREES INTL LTD 7,25 2021-06-03	USD	297	1,45	0	0,00
XS1567439689 - Bonos BANQUE CENTRAL TUNISIA 5,63 2024-02-17	EUR	729	3,55	747	3,78
XS1577956516 - Bonos MCLAREN FINANCE PLC 5,00 2022-08-01	GBP	323	1,57	325	1,64
XS1580431143 - Bonos CHINA FORESTRY HOLDINGS 8,25 2022-03-23	USD	165	0,80	170	0,86
XS1605397394 - Bonos TC ZIRAAT BANKASI AS 5,13 2022-05-03	USD	178	0,87	0	0,00
XS1614415542 - Obligaciones BANCA INTESA SPA VAR 2060-11-16	EUR	216	1,05	206	1,04
XS1622626379 - Bonos TURKIYE VAKIFLAR BANKASI 5,63 2022-05-30	USD	359	1,75	332	1,68
XS1639490918 - Bonos TENNECO INC 5,00 2024-07-15	EUR	204	0,99	0	0,00
XS1647100848 - Bonos CMA CGM SA 6,50 2022-07-15	EUR	79	0,38	87	0,44
XS1720887758 - Bonos BINHAI INVESTMENT CO LTD 4,45 2020-11-30	USD	175	0,85	0	0,00
XS1790929217 - Bonos HERTZ CORPORATION 5,50 2023-03-30	EUR	210	1,02	212	1,07
XS1793255941 - Bonos SOFTBANK GROUP CORP 5,00 2028-04-15	EUR	334	1,63	341	1,73
XS1794209459 - Bonos PAPREC HOLDING SA 4,00 2025-03-31	EUR	94	0,46	97	0,49
XS1807305328 - Bonos ARAB REPUBLIC OF EGYPT 5,63 2030-04-16	EUR	301	1,47	294	1,49
XS1825417535 - Bonos DANSKE BANK A/S VAR 2060-12-20	USD	238	1,16	224	1,13
XS1839368831 - Bonos NEW ALBERTSONS INC 7,50 2022-03-20	USD	169	0,82	0	0,00
XS1843461689 - Bonos KONGSBERG ACT SYS 5,00 2025-07-15	EUR	100	0,49	0	0,00
XS1953271225 - Bonos UNICREDIT SPA VAR 2029-02-20	EUR	225	1,10	211	1,07
XS1961010987 - Bonos TURK SISE VE CAM FABRIKA 6,95 2026-03-14	USD	190	0,92	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.384	70,05	13.032	65,94
XS0937589355 - Bonos RABOBANK NEDERLAND 5,00 2020-06-05	MXN	91	0,44	88	0,45
XS1190713054 - Bonos EUROPEAN INVESTMENT BANK 4,00 2020-02-25	MXN	638	3,11	620	3,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		729	3,55	708	3,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.263	79,20	14.741	74,61
TOTAL RENTA FIJA		16.263	79,20	14.741	74,61
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	0	0,00	72	0,37
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	78	0,38	73	0,37
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS (Broker)	EUR	61	0,30	57	0,29
FR0000131906 - Acciones RENAULT SA	EUR	59	0,29	62	0,31
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA SPA	EUR	66	0,32	57	0,29
TOTAL RV COTIZADA		264	1,29	322	1,63
TOTAL RENTA VARIABLE		264	1,29	322	1,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.527	80,49	15.062	76,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.897	96,90	18.718	94,74

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)