

WEALTH RENDITE, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 844

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PKF ATTEST SERVICIOS EMPRESARIALES, S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+ (S&P)

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@bancoalcala.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: 23/12/1999

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: 4 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores.

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: La estructura de la cartera de la Institución se establecerá de acuerdo con lo que su Órgano de Administración y la Sociedad Gestora establezcan. No estará predeterminado el porcentaje de inversión en activos de renta variable, renta fija, IICs, activos monetarios y divisas en los que invierta directa o indirectamente la SICAV. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisor, ni por sector económico, ni por países. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

El total de cupones y dividendos percibidos en el año se distribuye en forma de dividendo en el ejercicio siguiente. La IIC cumple con la directiva del

ahorro 2009/65 EC (UCITS)

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,19	0,10	0,37
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	2.059.246,00	2.110.935,00
Nº de accionistas	121,00	121,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,50	0,25

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	16.556	8,0400	7,6964	9,2613
2019	18.242	8,6417	7,5837	8,9291
2018	16.756	7,5888	7,1563	7,7595
2017	20.025	7,6064	7,4881	8,6608

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			
7,69	9,26	8,03	0	1,42	MERCADO ALTERNATIVO BURSATIL

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,11	0,00	0,11	0,11	0,00	0,11	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

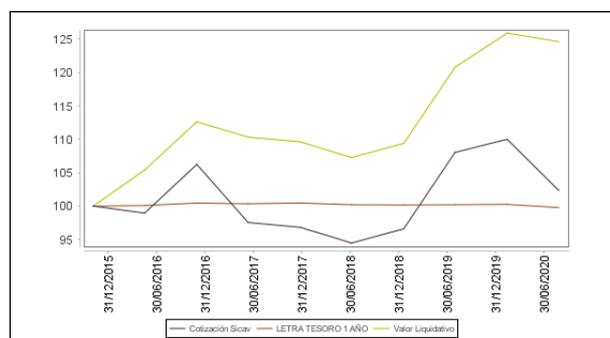
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-1,18	8,69	-9,08	-1,36	6,17	17,17	-0,23	-2,84	7,44

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,18	0,14	0,61	0,20	1,06	0,63	0,76	0,98

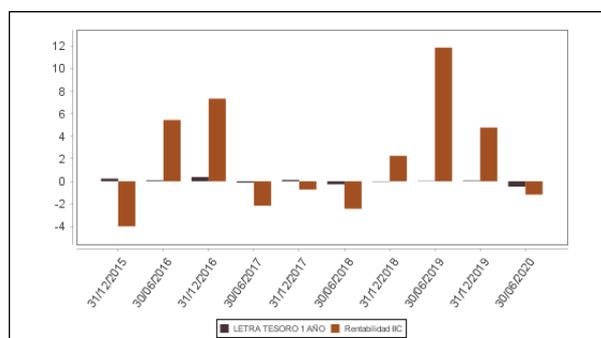
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.748	101,16	18.109	99,27
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	16.487	99,58	17.825	97,71
* Intereses de la cartera de inversión	-65	-0,39	285	1,56
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	326	1,97	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18	0,11	176	0,96
(+/-) RESTO	-210	-1,27	-43	-0,24
TOTAL PATRIMONIO	16.556	100,00 %	18.242	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)	18.242	17.954	18.242	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,32	-0,22	-2,32	901,08
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	-5,98	-2,87	-5,98	100,71
± Rendimientos netos	-1,24	4,66	-1,24	-125,59
(+) Rendimientos de gestión	-0,93	5,47	-0,93	-116,38
+ Intereses	0,82	2,84	0,82	-72,32
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,33	2,64	-1,33	-148,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± 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	-0,46	-0,01	-0,46	7.436,39
± Otros rendimientos	0,04	0,00	0,04	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,81	-0,33	-61,95
- Comisión de sociedad gestora	-0,11	-0,11	-0,11	-5,04
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-5,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,16	-0,64	-0,16	-76,46
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	38,81
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-99,31
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	1.576.682,35
+ 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	0,02	0,00	0,02	1.576.682,35
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.556	18.242	16.556	

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

3. Inversiones financieras

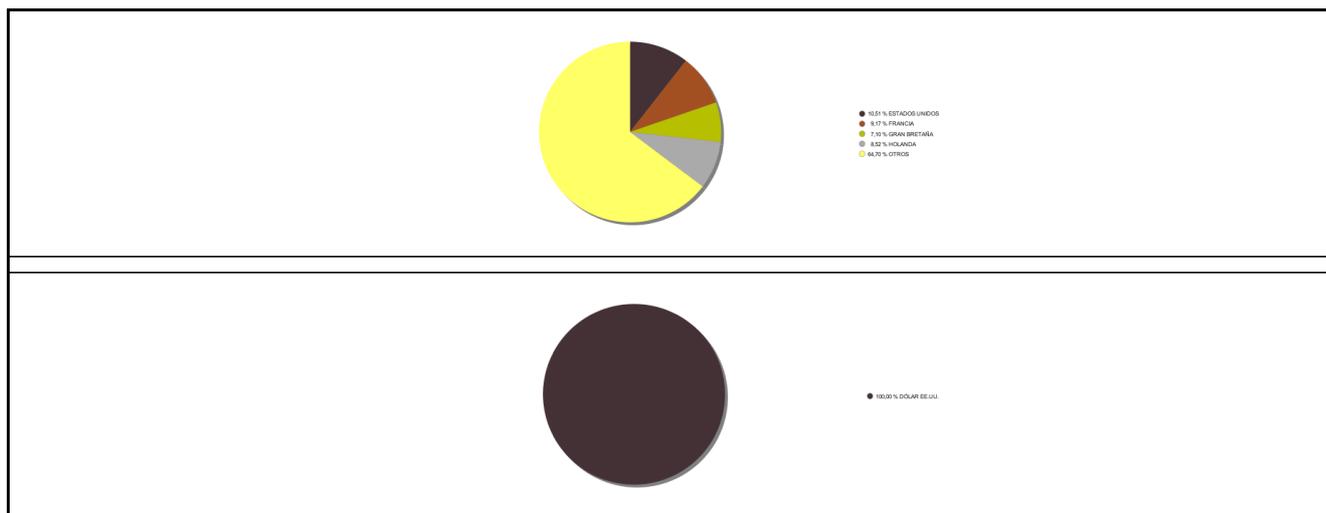
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.487	99,58	17.825	97,71
TOTAL RENTA FIJA	16.487	99,58	17.825	97,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.487	99,58	17.825	97,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.487	99,58	17.825	97,71

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

G.) el día 23/04/2020 WEALTH RENDITE, SICAV, SA. abona un dividendo a sus accionistas con el siguiente detalle: Importe bruto (euros/acción) 0,5000 Retención (19%) 0,0950 Importe neto (euros/acción) 0,4050 Last trading date 21/04/2020 Ex - Date 22/04/2020
--

Record Date 23/04/2020

Fecha de pago del dividendo 24/04/2020

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

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 175.515,53 euros, suponiendo un 0,99% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 441,44 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Después de que la crisis causada por el coronavirus pusiera patas arriba el escenario económico y financiero global en tiempo récord, la intervención de los principales bancos centrales que han acudido al rescate con volúmenes de liquidez sin precedentes, ha ayudado a mitigar la desaceleración económica. Los países también están implementando políticas fiscales expansivas que están ayudando a mitigar la recesión que el Covid-19 ha producido. Los Indicadores adelantados manufactureros y de servicios están mostrando una recuperación casi en V. En algunos países los niveles han sobrepasado el nivel de 50, lo que indica expansión económica. El índice de solvencia financiera tanto en Estados Unidos como en Europa se está alejando de la zona considerada como de tensión. El índice de empleo americano está mostrando una sorprendente y rápida recuperación. Estas son algunas de las mejorías, por nombrar algunas, más relevantes que hemos visto durante el semestre.

En los mercados de Renta Fija donde se vio un mayor grado de afectación durante el primer trimestre, ahora se ha visto lo contrario: una rápida recuperación en el segundo trimestre. En un plazo extraordinariamente corto de tiempo los diferenciales de crédito han estrechado profundamente provocando una subida de los precios de los bonos. Medidas como que la Reserva Federal comenzará a adquirir bonos individuales a través de un programa de deuda corporativa con un monto de 750.000 millones y que las compras semanales del BCE ya alcanzan un valor nominal a la mitad del PIB de la Eurozona no hace más que soportar la Renta Fija y muestran un efecto que se conoce como el círculo virtuoso: entrada

de liquidez que reduce los tipos de interés a pesar de que el volumen de deuda sigue aumentando, el menor coste financiero se asume mejor y la reducción de los diferenciales de crédito disminuye la probabilidad de incumplimiento y la volatilidad también se ve reducida. Esto favorece la incorporación de activos de renta fija en las carteras para aumentar la diversificación global y reducir el riesgo.

Hemos visto como las empresas están emitiendo deuda más que nunca. Se ha superado la cifra de 1 trillón. A mitad de año ya se ha emitido el volumen anual de otros años. La tasa de default no ha aumentado y esta bonanza de liquidez por parte de los Bancos Centrales han ayudado a la consecución de estos datos históricos.

Mientras que la FED anunció que mantendrá los tipos a 0 hasta como mínimo hasta el 2022 y ha hecho mención del 'Yield Curve Control', tendríamos potenciales efectos negativos que podrían derivarse de esta masiva inundación de liquidez en el mercado. La inflación podría aparecer de forma inesperada y abrupta y las empresas 'zombis' podrían alargar su ciclo de vida al tener un acceso fácil a la liquidez.

Otros factores a tener en cuenta para el semestre que estrenamos será la evolución de las negociaciones sobre el Brexit, la negociación sobre el plan de recuperación de la EU, la guerra comercial EEUU-China y la evolución de las encuestas de las elecciones en USA. También una segunda oleada de Covid-19 sería negativo para el mercado, pero podríamos decir que ahora ya sabemos a lo que nos enfrentamos y por tanto su efecto no debería ser tan devastador como ha sido en el primer trimestre.

Ante este entorno global, consideramos que la deuda corporativa de buena calidad seguirá siendo una buena opción para el tercer trimestre. Aunque no todo será direccional y carente de riesgo. Habrá que ser selectivos a la hora de elegir los nombres que adquirimos en nuestra cartera y lograr una suficiente diversificación efectiva.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Después de un trimestre realmente atípico, motivado por el Covid19, los mercados van recuperando la normalidad. Hemos conocido bajadas espectaculares en lo que se refiere al precio de los activos, y también vigorosas recuperaciones, si bien todavía estamos por debajo de las habituales de comienzo de año. Durante el primer semestre del año hemos aprovechado las caídas generalizadas de precios para incrementar posiciones en aquellos bonos en los que vimos oportunidades de inversión.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC es de -1,18%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,18%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC disminuyó en un 9,24% hasta 16.556.234,43 euros frente a 18.242.145,39 euros del periodo anterior. El número de accionistas se mantuvo en el periodo lo que supone 121 accionistas.

La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -1,18% frente a una rentabilidad de 1,82% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,18% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,14% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de -1,18% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de -11,88%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este contexto, hemos optado por aprovechar las caídas en el precio de algunos bonos como GillexHoldings o KBD Life Insurance para tomar posiciones conscientes de su recuperación de valor en el largo plazo. También hemos decidido salir de aquellos activos que estaban con rentabilidades que no compensaban el nivel de riesgo como Regal Hotels o Starbucks.

En la actividad de gestión hay algunas ventas o compras que atienden meramente a criterios tácticos, como es el caso de Bank of Montreal o US Treasury

Existen en cartera activos denominados apuesta, de baja calidad crediticia, comprados a precios bajos en espera de que cuando desaparezcan las dudas en el mercado sobre ellos generen plusvalías, es el caso de bonos vinculados a Argentina y sus Provincias, en los cuales hemos preferido mantenernos hasta tener una mayor visibilidad.

La liquidez se remunera negativamente, motivo por el cual hemos intentado mantenernos en mínimos, para no penalizar la rentabilidad del vehículo.

b) Operativa de préstamos de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

Esta sociedad tiene cinco activos en suspensión de pagos, el Bono Claires Stores 8,875 15/03/2019\$, el Bono LEBANESE REP 6,00% 27/01/2023\$, el Bono LEBANESE REPUBLIC 7,25 23/03/2037 S/A\$ y Bono NUOXI CAPITAL 4,575 20/04/2020 \$S/A y Bono GRUPO FAMSA SA DE CV 7,25 01/06/2020.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 10,22%, frente a una volatilidad de 0,57% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 1.228,45 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.470,18 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Los bancos centrales harán todo lo que haga falta y más. A nivel fiscal también podríamos ver más sorpresas positivas. Las ayudas de la UE necesitan ser respaldadas por unanimidad y hay varios países que se han mostrado claramente en contra. En definitiva, todos los estímulos ya anunciados y los que estén por venir servirán de sostén a los activos. Habrá que estar preparados ante posibles segundas olas de contagios. Pero esta vez un rebrote no debería tener un efecto tan devastador en los mercados. La publicación de los resultados corporativos serán malos, esto ya se sabe, por lo que solo hay espacio para la sorpresa en positivo. La dialéctica de guerra comercial EE.UU ? China podría retomarse e instaurar de nuevo volatilidad al mercado.

Después de una recuperación espectacular desde mínimos, el escenario que tenemos por delante nos invita a la prudencia. Por ello nos centraremos en activos altamente líquidos, reduciendo posiciones en ilíquidos y situándonos en el tramo corto de la curva. Buscaremos bonos que sean elegibles por el ECB y que tengan o puedan mantener el grado de

inversión a medio plazo. Seremos selectivos en el mercado secundario y aprovecharemos las nuevas oportunidades que nos otorgue el mercado primario.

Estaremos atentos a la evolución de la Deuda Periférica ya sea para tomar posiciones tácticas o de fondo, direccionales o relativas. Finalmente, y siempre con visión táctica estaremos atentos a la evolución de los principales pares de divisas de cara a encontrar valor relativo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USP56226AQ94 - Obligaciones INST COSTARRICENSE D 6,375 2043-05	USD	303	1,83	186	1,02
USP6480JAG24 - Bonos PROV DE MENDOZA-GOV 8,375 2024-05-19	USD	69	0,42	93	0,51
US045167ER09 - Bonos ASIAN DEVELOPMENT BA 1,875 2030-01-24	USD	10	0,06	0	0,00
XS0828779594 - Bonos TESORO ZAMBIA 5,375 2022-09-20	USD	96	0,58	122	0,67
XS0859367194 - Bonos TESORO LIBANO 6,000 2023-01-27	USD	0	0,00	21	0,11
US105756BW95 - Bonos TESORO BRASIL 5,000 2045-01-27	USD	172	1,04	186	1,02
XS1175223699 - Bonos TESORO TUNEZ 5,750 2025-01-30	USD	165	1,00	166	0,91
US135087K787 - Obligaciones TESORO DE CANADA 1,625 2025-01-22	USD	9	0,06	0	0,00
XS1496112407 - Bonos PROV DE CORDOBA-GOV 7,875 2024-09-29	USD	71	0,43	72	0,39
XS1577952952 - Bonos TESORO UKRAINE 7,375 2032-09-25	USD	179	1,08	191	1,04
XS1586230309 - Bonos TESORO LIBANO 7,250 2037-03-23	USD	0	0,00	40	0,22
XS1644429935 - Bonos CNAC 4,125 2027-07-19	USD	193	1,17	187	1,03
XS1676401414 - Bonos TESORO TAJIKISTAN 7,125 2048-03-14	USD	148	0,89	147	0,81
XS1684378208 - Bonos EXPORT CREDIT BANK OJ 4,250 2022-09-18	USD	342	2,07	349	1,92
XS1686882298 - Bonos TESORO FRANCIA JUJ 8,625 2022-09-20	USD	45	0,27	66	0,36
XS1983289791 - Bonos TESORO SUPRANACIONAL 4,375 2026-04-17	USD	188	1,14	189	1,04
US836205BB97 - Bonos TESORO SOUTH AFRICA 5,750 2049-09-30	USD	155	0,94	174	0,95
US900123CM05 - Bonos TESORO TURQUIA 5,750 2047-05-11	USD	292	1,76	316	1,73
US912828YS30 - Obligaciones US TREASURY 11,750 2029-11-15	USD	10	0,06	176	0,96
US912828YS30 - Obligaciones US TREASURY 0,113 2029-11-15	USD	0	0,00	439	2,41
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.448	14,78	3.120	17,11
USF1R15XK854 - Bonos BNP PARIBAS 7,000 2049-08-16	USD	387	2,34	415	2,27
USF1R15XK938 - Bonos BNP PARIBAS 6,625 2049-03-25	USD	182	1,10	193	1,06
USF2893TAF33 - Bonos EDF 5,250 2049-07-29	USD	182	1,10	187	1,03
USF8586CRW49 - Bonos SOCIETE GENERALE 7,875 2049-12-29	USD	374	2,26	201	1,10
USG0457FAC17 - Bonos ARCOS DORADOS HLDNGS 5,875 2027-04-04	USD	181	1,09	191	1,05
USG09059AA76 - Bonos BCP SINGAPORE VI CAY 8,000 2021-04-15	USD	0	0,00	91	0,50
USG4808VAC49 - Bonos INKIA ENERGY LTD 5,875 2027-11-09	USD	176	1,07	187	1,02
USG5825AA00 - Bonos MARB BONDCO PLC 7,000 2024-03-15	USD	180	1,09	186	1,02
USJ77549AC73 - Bonos SUMITOMO LIFE INSURA 4,000 2077-09-14	USD	384	2,32	377	2,07
USL43228AA06 - Bonos GILEX HOLDING S.AR.L 8,500 2023-05-02	USD	264	1,59	144	0,79
USL6388GAB60 - Bonos MILLICOM INTERNATION 5,125 2028-01-15	USD	180	1,08	187	1,02
USN15516AB83 - Bonos BRASKEM NETHERLANDS 4,500 2028-01-10	USD	167	1,01	178	0,98
USN84413CN61 - Bonos SYNGENTA 5,676 2048-04-24	USD	358	2,16	373	2,04
USP13296AM37 - Bonos INBURSA GRUPO FINANCI 4,375 2027-04-11	USD	136	0,82	138	0,76
USP3063XAF52 - Bonos CIA LATINO AMERICANA 9,500 2023-07-20	USD	70	0,43	82	0,45
USP46756AH86 - Bonos GENNEIA SA 8,750 2022-01-20	USD	36	0,22	35	0,19
USP9028NAV30 - Bonos TELECOM ARGENTINA 8,000 2026-07-18	USD	40	0,24	43	0,23
USP989MJAY76 - Bonos YPF SA(YACIM PETROL) 8,750 2024-04-04	USD	7	0,04	9	0,05
USU74078CD32 - Bonos NESTLE SA 4,000 2048-09-24	USD	172	1,04	156	0,86
USY2R27RAB56 - Bonos DELHI INTL AIRPORT 6,125 2026-10-31	USD	174	1,05	383	2,10
USY4481PAA58 - Obligaciones KYOBO LIFE INSURANCE 3,950 2047-07	USD	179	1,08	181	0,99
GB0000777705 - Bonos BARCLAYS BANK 1,812 2049-08-31	USD	439	2,65	147	0,80
IT0005161689 - Bonos MEDIOBANCA DI CREDIT 2,632 2022-03-04	USD	174	1,05	170	0,93
US00206RCQ39 - Bonos AT&T 4,750 2046-05-15	USD	210	1,27	201	1,10
US013817AK77 - Bonos ALCOA INC 5,950 2037-02-01	USD	90	0,54	99	0,54
XS0159207850 - Bonos RESPARCS FUNDING 8,000 2049-12-30	USD	3	0,02	7	0,04
CH0286864027 - Bonos UBS 6,875 2049-08-07	USD	188	1,13	198	1,09
US03040WAR60 - Bonos AMERICAN WATER CAPIT 3,750 2047-09-01	USD	208	1,26	188	1,03
CH0400441280 - Bonos UBS 5,000 2049-01-31	USD	504	3,04	351	1,92
US05964HAB15 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,250 2027-04-11	USD	395	2,38	385	2,11
US06051GHT94 - Bonos BANK OF AMERICA 3,559 2027-04-23	USD	50	0,30	47	0,26
US06368BQ686 - Bonos BANK OF MONTREAL 4,338 2028-10-05	USD	0	0,00	94	0,52
US06368B5P91 - Bonos BANK OF MONTREAL 4,800 2049-08-25	USD	351	2,12	92	0,50
US06738EBA29 - Bonos BARCLAYS BANK 7,750 2049-12-15	USD	181	1,10	195	1,07
XS0830192711 - Bonos GAZPROM OAO 4,376 2022-09-19	USD	185	1,12	185	1,02
XS0848137708 - Bonos GAZPROM OAO 9,835 2049-04-25	USD	0	0,00	184	1,01
XS0921331509 - Bonos MOBILE TELESYS (MTS) 5,000 2023-05-30	USD	191	1,15	191	1,05
XS1093755194 - Bonos SEVEN ENERGY LTD 10,250 2021-10-11	USD	49	0,30	39	0,22
XS114333109 - Obligaciones ERSTE GROUP 5,500 2025-05-26	USD	0	0,00	181	0,99
XS1449950663 - Bonos CLOVERIE PLC ZURICH 4,750 2049-01-20	USD	360	2,17	363	1,99
XS1451270687 - Obligaciones CHINA RAILWAY XUNJIE 3,250 2026-07	USD	193	1,17	180	0,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1550938978 - Bonos AXA GROUP 5,125 2047-01-17	USD	199	1,20	196	1,08
XS1575957920 - Bonos REGAL HOTELS INTERNA 6,500 2049-10-13	USD	0	0,00	151	0,83
XS1582433428 - Bonos TRAFIGURA GROUP 6,875 2049-09-21	USD	160	0,97	168	0,92
XS1589324075 - Bonos MMC NORILSK NICK OJ 4,100 2023-04-11	USD	186	1,12	185	1,01
XS1592433038 - Bonos RABOBANK 4,000 2029-04-10	USD	188	1,14	186	1,02
XS1599173470 - Bonos CCB LIFE INSURANCE 4,500 2077-04-21	USD	349	2,11	359	1,97
XS1623828966 - Bonos UNITED BANK FOR AFR 7,750 2022-06-08	USD	178	1,07	190	1,04
XS1636266832 - Obligaciones ADANI PORTS AND SPEC 4,000 2027-07	USD	173	1,04	181	0,99
XS1637846616 - Obligaciones HINDUSTAN PETROLEUM 4,000 2027-07-	USD	0	0,00	363	1,99
XS1640851983 - Obligaciones ARGENTUM NETHERL (DE) 4,625 2049-08	USD	356	2,15	366	2,00
XS1655085485 - Bonos ODEA BANK AS 7,625 2027-08-01	USD	109	0,66	130	0,71
XS1679350014 - Bonos WEICHAI INTL HK ENER 3,750 2048-03-14	USD	177	1,07	179	0,98
XS1681539539 - Bonos SANTOS FINANCE LTD 4,125 2027-09-14	USD	183	1,10	183	1,00
XS1810806395 - Bonos FIRSTRAND BANK LTD 6,250 2028-04-23	USD	182	1,10	190	1,04
XS1814668122 - Bonos KOREA DEVELOPMENT BA 7,500 2078-05-21	USD	328	1,98	179	0,98
XS1843433472 - Bonos UKRAINE RAILW.VIA RA 8,250 2024-07-09	USD	177	1,07	191	1,05
XS1914379265 - Cupón Cero NOBLE GROUP LTD (HK) 2,500 2049-12-3	USD	11	0,07	0	0,00
XS1917359785 - Cupón Cero NOBLE GROUP LTD (HK) 100,000 2028-12	USD	0	0,00	4	0,02
XS1951093894 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 7,500 2049-11-08	USD	186	1,12	197	1,08
XS1956051145 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 6,750 2049-10-16	USD	183	1,10	194	1,06
XS1964558339 - Bonos CREDIT BK OF MOSCOW 7,121 2024-06-25	USD	194	1,17	195	1,07
XS1979516488 - Bonos BANK OF CHINA/HONG K 3,625 2029-04-17	USD	201	1,22	187	1,02
XS2010044894 - Bonos MHP SA 6,250 2029-09-19	USD	171	1,03	176	0,96
XS2049422343 - Bonos SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2049-09-04	USD	361	2,18	367	2,01
US25152R2Y86 - Bonos DEUTSCHE BANK 4,100 2026-01-13	USD	94	0,57	91	0,50
US251525AN16 - Bonos DEUTSCHE BANK 7,500 2049-12-29	USD	166	1,00	172	0,94
US260543CV39 - Bonos DOW INC 4,800 2049-05-15	USD	106	0,64	103	0,57
US345397ZB24 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 4,140 2023-02-15	USD	173	1,05	183	1,00
US382550BF73 - Bonos GOODYEAR TIRE & RUBB 5,000 2026-05-31	USD	42	0,25	46	0,25
US382550BG56 - Bonos GOODYEAR TIRE & RUBB 4,875 2027-03-15	USD	164	0,99	185	1,01
US404280BL25 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 6,000 2049-11-22	USD	178	1,07	191	1,05
US404280BN80 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 6,250 2049-09-23	USD	178	1,07	190	1,04
US432833AB70 - Bonos HILTON WORLDWIDE HOLI 4,250 2024-09-01	USD	43	0,26	45	0,25
US448579AG79 - Bonos HYATT HOTELS 4,375 2028-09-15	USD	45	0,27	48	0,26
US46625HKC33 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 3,125 2025-01-23	USD	97	0,59	93	0,51
US58013MFH25 - Bonos MCDONALDS CORPORATIO 4,450 2048-09-01	USD	0	0,00	62	0,34
US59156RBN70 - Obligaciones METLIFE INC 4,050 2045-03-01	USD	107	0,65	102	0,56
US66989HAS76 - Bonos NOVARTIS 2,750 2050-08-14	USD	47	0,28	0	0,00
US71568QAD97 - Bonos PERUSAHAAN LISTRIK NI 5,250 2047-05-15	USD	201	1,22	200	1,10
US780097BG51 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 4,892 2029-05-18	USD	210	1,27	202	1,11
US83368TAT51 - Bonos SOCIETE GENERALE 3,875 2024-03-28	USD	190	1,15	187	1,03
US855244AU31 - Bonos STARBUCKS CORPORATIO 4,450 2049-08-15	USD	0	0,00	103	0,57
US88167AAF84 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 4,100 2046-10-01	USD	148	0,89	129	0,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.039	84,80	14.480	79,38
USP7700WCG35 - Bonos GRUPO FAMSA SA DE CV 7,250 2020-06-01	USD	0	0,00	125	0,69
XS1599132799 - Bonos NUOXI CAPITAL LTD 4,575 2020-04-20	USD	0	0,00	99	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	224	1,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.487	99,58	17.825	97,71
TOTAL RENTA FIJA		16.487	99,58	17.825	97,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.487	99,58	17.825	97,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.487	99,58	17.825	97,71
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP7700WCG35 - Bonos GRUPO FAMSA SA DE CV 7,250 2020-06-01	USD	136	0,82	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0859367194 - Bonos TESORO LIBANO 6,000 2023-01-27	USD	4	0,02	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1586230309 - Bonos TESORO LIBANO 7,250 2037-03-23	USD	9	0,05	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1599132799 - Bonos NUOXI CAPITAL LTD 4,575 2020-04-20	USD	178	1,08	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US179ESCAL20 - Bonos CLAIRES STORES IC 8,875 2019-03-15	USD	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable