

## WEALTH RENDITE, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 844

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2022

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancoalcala.com](http://www.bancoalcala.com).

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

### Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@creand.es](mailto:atencionalcliente@creand.es)

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

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 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: 5 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,03	0,08	0,07
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	1.996.243,00	1.990.584,00
Nº de accionistas	142,00	135,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,50

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	15.374	7,7013	7,5920	8,3186
2021	16.465	8,2715	7,8595	8,8744
2020	16.253	7,9269	7,6964	9,2613
2019	18.242	8,6417	7,5837	8,9291

### 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			
7,59	8,31	7,70	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	0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

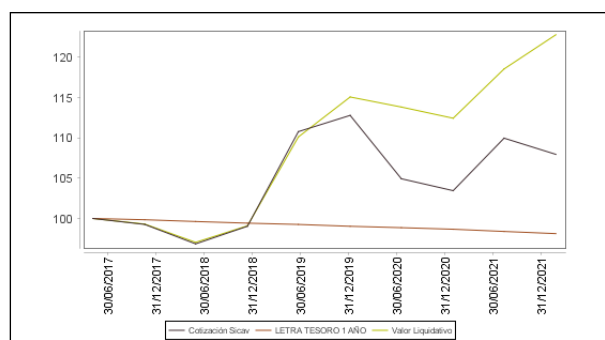
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-6,89	-6,89	1,23	2,85	1,99	10,65	-2,49	17,17	-2,84

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)	0,21	0,21	0,36	0,17	0,15	0,84	0,62	1,06	0,76

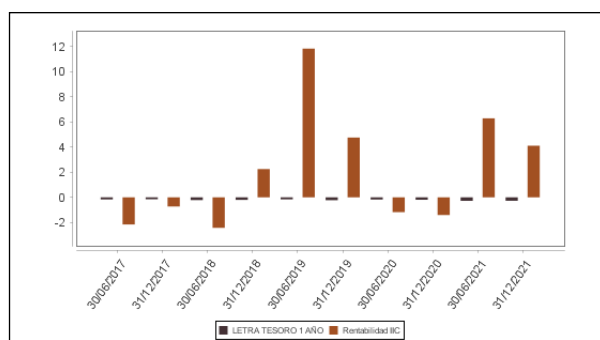
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14.493	94,27	16.183	98,29
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	14.283	92,90	16.152	98,10
* Intereses de la cartera de inversión	-120	-0,78	-103	-0,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	330	2,15	134	0,81
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	903	5,87	661	4,01
(+/-) RESTO	-22	-0,14	-379	-2,30
TOTAL PATRIMONIO	15.374	100,00 %	16.465	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)	16.465	16.921	16.465	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,29	1,91	0,29	-85,87
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	-5,85	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,17	1,23	-7,17	-647,85
(+) Rendimientos de gestión	-6,97	1,60	-6,97	-509,27
+ Intereses	1,31	0,09	1,31	1.269,16
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-8,46	1,38	-8,46	-676,47
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,11	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	0,18	0,02	0,18	1.019,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,37	-0,20	-46,13
- Comisión de sociedad gestora	-0,05	-0,06	-0,05	-7,71
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-7,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,28	-0,12	-60,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	67,24
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-4,45
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.374	16.465	15.374	

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

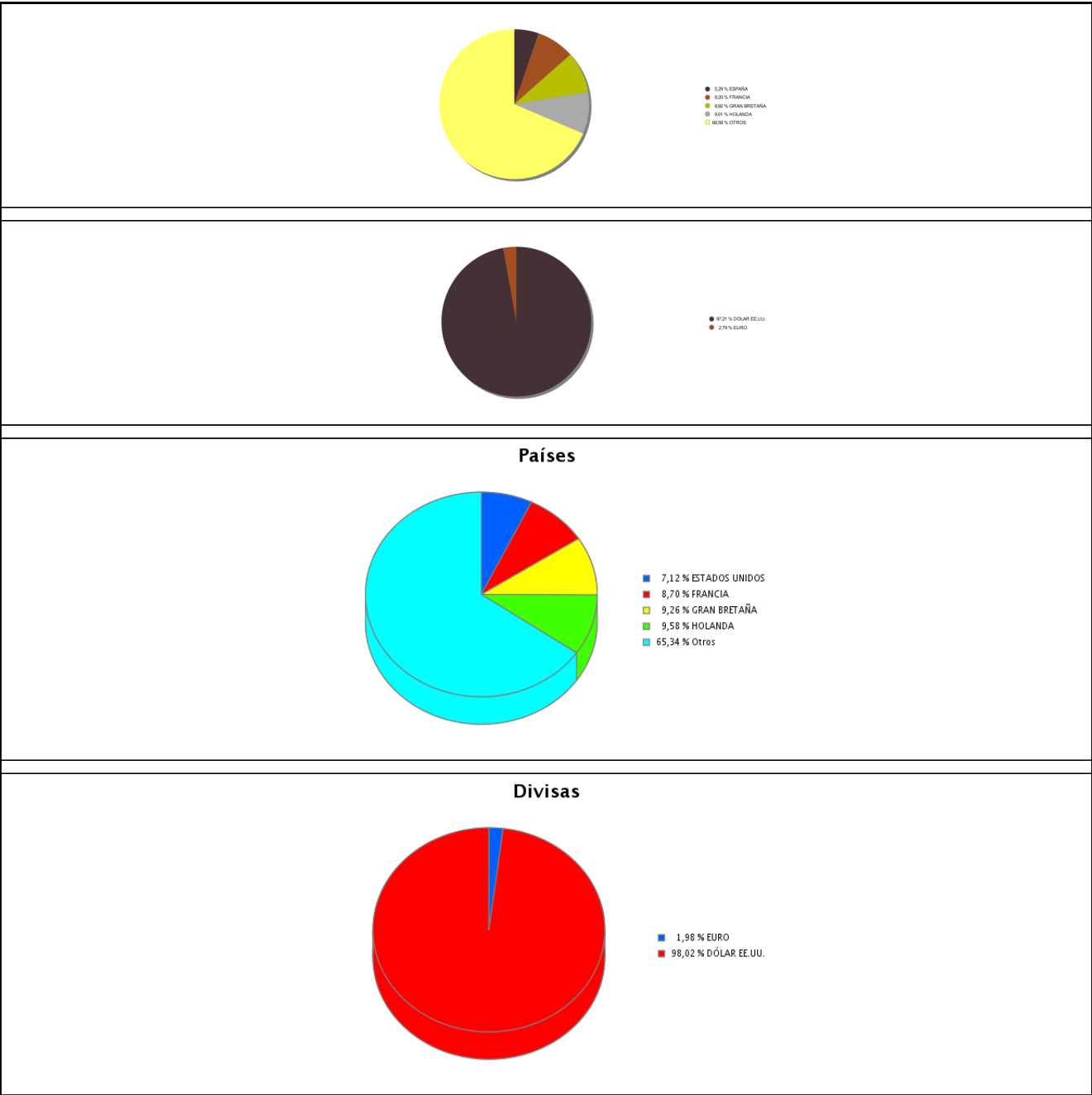
3. Inversiones financieras

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	14.283	92,90	16.152	98,10
TOTAL RENTA FIJA	14.283	92,90	16.152	98,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.283	92,90	16.152	98,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.283	92,90	16.152	98,10

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 Consejo de Administración de WEALTH RENDITE SICAV S.A. ha adoptado el acuerdo de seguir siendo una IIC con el objeto de seguir tributando al 1% en el citado Impuesto.

### 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

No aplicable.

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

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

### 9. Anexo explicativo del informe periódico

#### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

- a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Rusia desató el sell-off en los mercados

financieros durante el primer trimestre dejando, en un primer momento, de lado la incertidumbre sobre la retirada de estímulos por parte de los bancos centrales. Como efectos colaterales teníamos que las expectativas de inflación se disparaban.

A lo largo del trimestre, la escalada de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente se fueron filtrando en los mercados financieros globales a través del aumento de la aversión al riesgo y la volatilidad, aspectos que se intensificaron con el comienzo del conflicto bélico y que se relajaron a posteriori. La invasión de Ucrania por el ejército ruso, evento al que analistas e inversores daban escasas probabilidades de que se produjera, relegó a un segundo plano aspectos como la inflación y el ritmo de subidas de los tipos de interés por parte de la Fed, dominantes hasta el momento. La reacción de los mercados financieros fue la esperada: huida hacia la calidad, fuertes correcciones en los mercados de valores, aumento de la volatilidad. Todo ello, muestra de que los inversores habían comenzado a rehacer sus previsiones sobre los efectos que el conflicto puede tener en el funcionamiento de las cadenas de valor y el impacto negativo que podría tener sobre la inflación y el ritmo de crecimiento económico.

Los mercados de materias primas reaccionaron con fuertes alzas de precios, principalmente en los bienes energéticos. El temor de los inversores a desajustes en la oferta por parte de Rusia hacia Europa (Europa importa cerca del 30% del crudo de Rusia y más del 40% del gas), alimentó las tensiones en ambos mercados. De una parte, el precio del barril de Brent, que ya venía acumulando subidas desde 2021 por el fuerte aumento de la demanda tras la pandemia, ascendió notablemente y finalizó el trimestre por encima de los 100 dólares por barril, el nivel más alto desde 2014. También se produjeron alzas significativas en los precios de varios metales básicos, como el níquel, el aluminio o el paladio, en los que Rusia es uno de los máximos productores. Y de algunos cereales como el trigo, donde la producción entre Rusia y Ucrania representa un 25% del total mundial.

Antes del inicio del conflicto, tanto la Fed como el BCE habían expresado su preocupación por la persistencia de la elevada inflación y su propósito de controlarla a través de la retirada de los estímulos monetarios volcados durante la pandemia y la subida de los tipos de interés de referencia. La Fed, incluso, fue mucho más allá al clarificar la inmediatez de su hoja de ruta, como mostró en su reunión de marzo subiendo 25pb los tipos de interés, aspecto que al hilo de la sólida recuperación del mercado laboral estadounidense llevó a parte de los inversores a anticipar hasta siete u ocho subidas de tipos de interés durante 2022. El perfil de subidas de tipos en el caso de la FED es ahora más duro que el que se anticipaba en enero. Ahora el mercado espera subidas de 50pb en la próxima reunión del mes de mayo. En el caso del BCE, la entidad mantuvo un mensaje más dovish al inicio del trimestre que se ha vuelto más duro conforme se iban conociendo los datos de inflación. En el ámbito del BCE los inversores apuntan ahora a subidas de tipos incluso este mismo año 2022 una vez finalice el programa de compras.

El Treasury terminaba el trimestre con un fuerte repunte hasta niveles cercanos al 2.50%. También destacaba el repunte de tipos en el 2 años americano hasta niveles incluso superiores al diez años. Esto hacía que por momentos se invirtiera la denominada curva del miedo 2 años 10 años. En Europa los tipos monetarios también repuntaban, así, el Euribor a 12 meses terminaba muy cerca de su positivización. Por su parte el Bund seguía a su homólogo americano y marcaba máximos anuales de rentabilidad.

Por lo que respecta a los diferenciales de crédito, estos han ampliado por el efecto de huida hacia la calidad y a una menor liquidez, aunque siguen bien sostenidos por los buenos fundamentales de las compañías. Los niveles de incumplimiento siguen en mínimos históricos, y si bien podrían aumentar en los próximos meses en compañías de baja calidad crediticia a nivel agregado no se esperan grandes sorpresas negativas.

En divisas el dólar ha actuado como moneda valor refugio apreciándose y consolidando niveles de en torno al 1.10. El escenario de un ciclo de aumento de tipos más avanzado en EEUU favorece la divisa americana como mínimo a medio plazo o hasta que el BCE no cambie su política de manera relevante.

En conclusión, estamos en un momento maduro del ciclo económico que requiere de ciertos ajustes urgentes por parte de los Bancos Centrales que pueden traer una volatilidad extra a los mercados. La tensión geopolítica y las sanciones a Rusia también añaden más inestabilidad a los mercados. Este entorno seguirá prevaleciendo a corto y a medio plazo. La Renta Fija afronta un escenario complejo, por ello primará la búsqueda del alfa sobre la beta. Será recomendable dar mayor peso a las duraciones cortas, e ir aprovechando las oportunidades tanto de mercado primario como secundario que vayan apareciendo ya que el componente de *carry* será cada vez más importante como contribuidor en la rentabilidad de las carteras.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La inminente subida de tipos de interés por parte de la FED ha conllevado caídas generalizadas en el precio de los bonos, cuyo ajuste en precio ya refleja las subidas futuras y por tanto consideramos descontadas en precio-

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -6,89%, 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC disminuyó en un 7,50% hasta 15.373.668,62 euros frente a 16.619.793,81 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 21 pasando de 121 a 142 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -6,89% frente a una rentabilidad de 4,22% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,21% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,15% 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 -6,89% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de -1,3%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. El conflicto bélico entre Rusia y Ucrania nos ha hecho tomar la drástica decisión de vender todos los bonos de compañías rusas, Gazprom, Credit bank of Moscow, Mobtel, Norilsk, así como de países limítrofes como Tajikistan. Estas ventas se han podido efectuar con descuentos de entre un 25% y un 35% de pérdida, cuyos fondos han sido reinvertidos aprovechando las bajadas indiscriminadas en compañías de gran calidad con exposición al conflicto como Fresenius, Novartis y Allianz, así como otras con nula exposición al conflicto pero con interesantes descuentos como Morgan Stanley, Berkshire Hathaway, Honda USA, Petróleos del Perú e Israel Electric Company.

Esperamos una revalorización del USD y una mejora en todos los precios de los bonos en cartera y mantenemos el compromiso de rentabilidad, una vez cristalizada la subida de tipos en el transcurso del año. La inminente subida de tipos de interés por parte de la FED ha conllevado caídas generalizadas en el precio de los bonos, cuyo ajuste en precio ya refleja las subidas futuras y por tanto consideramos descontadas en precio-

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

## 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 7,51%, frente a una volatilidad de 0,18% 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 2020 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 209,70 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.131,41 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La volatilidad será la tónica en el próximo trimestre. Como de rápido retiren los estímulos los bancos centrales determinará el estrés del mercado. También la tensión geopolítica seguirá pesando en el perfil de riesgo que deben tener las carteras. Los próximos datos de inflación serán seguidos con atención para desgranar la rapidez de la FED y el BCE en la normalización de los tipos de interés. Es un escenario complejo para la renta fija, aunque consideramos que gran parte del recorrido ya se ha puesto en precio durante el primer trimestre. El mercado pondrá atención a la publicación de resultados corporativos del primer trimestre por la posible afectación en los balances el aumento del precio de las materias primas o los problemas de las cadenas de suministro. Aunque el crédito ya empieza a compensar la prima de riesgo que cotiza, podríamos ver alguna ampliación adicional. El carry empezará a tomar protagonismo y primará todavía la deuda corporativa y financiera frente a la deuda gubernamental.

Seguimos pensando que la gestión activa dominará la pasiva. La búsqueda de alfa estará por encima de la beta. Seguiremos con duraciones prudentes y defensivas para hacer frente a los repuntes adicionales de las referencias libres de riesgo y no descartamos alguna posición táctica de cobertura. El mercado secundario será más atractivo de lo que ha sido los últimos meses y podrá ofrecer oportunidades no vistas hasta ahora. En el primario aprovecharemos las nuevas emisiones que nos aporten un plus de rentabilidad frente al secundario. Los bonos subordinados financieros plantearían ser una buena opción de inversión ante este entorno de subidas de tipos.

En conclusión, el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia, aunque mucho de lo negativo para la renta fija consideramos que ya está en precio. A pesar de ello, podremos encontrar buenas oportunidades. Habrá que ser altamente selectivos. Nos centraremos en activos altamente líquidos y que tengan la marca ESG. Priorizando una gestión muy activa. Seguiremos reduciendo posiciones en ilíquidos. Buscaremos bonos que sean elegibles por el ECB y que tengan o puedan mantener o conseguir el grado de inversión a medio plazo. También 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	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USP7808BAB38 - Bonos PETROLEOS DEL PERU S 5,625 2047-06-19	USD	152	0,99	0	0,00
US045167ER09 - Bonos ASIAN DEVELOPMENT BA 1,875 2030-01-24	USD	9	0,06	9	0,05
US105756BW95 - Bonos TESORO BRASIL 5,000 2045-01-27	USD	161	1,05	165	1,00
XS1175223699 - Bonos TESORO TUNEZ 5,750 2025-01-30	USD	123	0,80	134	0,82
US135087K787 - Obligaciones TESORO DE CANADA 1,625 2025-01-22	USD	9	0,06	9	0,05
XS1577952952 - Bonos TESORO UKRAINE 7,375 2032-09-25	USD	76	0,49	157	0,96
XS1644429935 - Bonos CNAC 4,125 2027-07-19	USD	181	1,18	191	1,16
XS1676401414 - Bonos TESORO TAJIKISTAN 7,125 2048-03-14	USD	0	0,00	156	0,95
XS1760804184 - Bonos TESORO BIELORRUSIA 6,200 2030-02-28	USD	28	0,18	140	0,85
XS1983289791 - Bonos TESORO SUPRANACIONAL 4,375 2026-04-17	USD	182	1,18	190	1,16
XS2357277149 - Bonos STATE AGENCY OF ROAD 6,250 2028-06-24	USD	65	0,42	153	0,93
US900123CM05 - Bonos TESORO TURQUIA 5,750 2047-05-11	USD	271	1,76	285	1,73
US912828YS30 - Obligaciones US TREASURY 1,750 2029-11-15	USD	9	0,06	9	0,05
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.263	8,22	1.599	9,71
XS1684378208 - Bonos EXPORT CREDIT BANK O 4,250 2022-09-18	USD	362	2,35	348	2,12
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		362	2,35	348	2,12
USF1R15XK854 - Bonos BNP PARIBAS 7,000 2049-08-16	USD	389	2,53	409	2,49
USF1R15XK938 - Bonos BNP PARIBAS 6,625 2049-03-25	USD	187	1,21	189	1,15
USF2893TAF33 - Bonos EDF 5,250 2049-07-29	USD	181	1,18	181	1,10
USF8586CRW49 - Bonos SOCIETE GENERALE 7,875 2049-12-29	USD	379	2,46	384	2,33
USG0457FAC17 - Bonos ARCOS DORADOS HLDNGS 5,875 2027-04-04	USD	184	1,20	182	1,11
USG4808VAC49 - Bonos INKIA ENERGY LTD 5,875 2027-11-09	USD	175	1,14	181	1,10
USJ7549AC73 - Bonos SUMITOMO LIFE INSURA 4,000 2077-09-14	USD	363	2,36	378	2,29
USL6388GAB60 - Bonos MILLICOM INTERNATIONAL 5,125 2028-01-15	USD	159	1,04	164	1,00
USN15516AB83 - Bonos BRASKEM 4,500 2028-01-10	USD	179	1,16	187	1,13
USN84413CN61 - Bonos SYNGENTA 5,676 2048-04-24	USD	395	2,57	432	2,62
USP13296AM37 - Bonos INBURSA GRUPO FINANCI 4,375 2027-04-11	USD	137	0,89	140	0,85
USP3063XAF52 - Bonos CIA LATINO AMERICANA 9,500 2023-07-20	USD	80	0,52	77	0,47
USP9028NAV30 - Bonos TELECOM ARGENTINA 8,000 2026-07-18	USD	43	0,28	42	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USP90375AV12 - Bonos TELEFONICA 3,537 2031-11-18	USD	127	0,82	131	0,80
USX10001AA78 - Bonos ALLIANZ 3,500 2049-04-30	USD	344	2,24	176	1,07
USY2R27RAB56 - Bonos DELHI INTL AIRPORT 6,125 2026-10-31	USD	177	1,15	180	1,10
USY4481PAA58 - Obligaciones KYOBO LIFE INSURANCE 3,950 2047-07	USD	182	1,18	178	1,08
GB0000777705 - Bonos BARCLAYS BANK 1,062 2049-08-31	USD	462	3,00	506	3,07
IL0060004004 - Bonos ISRAEL ELECTRIC CORP 3,750 2032-02-22	USD	174	1,13	0	0,00
US02665WEB37 - Bonos AMERICAN HONDA FINAN 2,250 2029-01-12	USD	42	0,27	0	0,00
CH0286864027 - Bonos UBS 6,875 2049-08-07	USD	190	1,24	196	1,19
CH0400441280 - Bonos UBS 5,000 2049-01-31	USD	533	3,47	528	3,21
US046353AX64 - Bonos ASTRAZENECA PLC 2,125 2050-08-06	USD	35	0,23	39	0,24
US046353AZ13 - Bonos ASTRAZENECA PLC 3,000 2051-05-28	USD	167	1,09	186	1,13
US05964HAB15 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,250 2027-04-11	USD	365	2,38	386	2,35
US05971KAH23 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,750 2049-11-12	USD	168	1,10	176	1,07
US06051GHT94 - Bonos BANK OF AMERICA 3,559 2027-04-23	USD	45	0,29	47	0,29
US06368B5P91 - Bonos BANK OF MONTREAL 4,800 2049-08-25	USD	359	2,34	364	2,21
US06738EBA29 - Bonos BARCLAYS BANK 7,750 2049-12-15	USD	187	1,22	189	1,15
US084664CZ24 - Bonos BERKSHIRE HATHAWAY 2,300 2027-03-15	USD	9	0,06	0	0,00
XS0921331509 - Bonos MOBILE TELESYS (MTS) 5,000 2023-05-30	USD	0	0,00	183	1,11
XS1449950663 - Bonos CLOVERIE PLC ZURICH 4,750 2049-01-20	USD	0	0,00	353	2,14
XS1451270687 - Obligaciones CHINA RAILWAY XUNJIE 3,250 2026-07	USD	179	1,16	184	1,12
XS1550938978 - Bonos AXA GROUP 5,125 2047-01-17	USD	188	1,22	196	1,19
XS1582433428 - Bonos TRAFIGURA GROUP 6,875 2049-09-21	USD	0	0,00	176	1,07
XS1589324075 - Bonos MMC NORILSK NICK OJ 4,100 2023-04-11	USD	0	0,00	180	1,09
XS1592433038 - Bonos RABOBANK 4,000 2029-04-10	USD	182	1,18	184	1,12
XS1599173470 - Bonos CCB LIFE INSURANCE 4,500 2077-04-21	USD	362	2,36	354	2,15
XS1636266832 - Obligaciones ADANI PORTS AND SPEC 4,000 2027-07	USD	176	1,14	181	1,10
XS1640851983 - Obligaciones ARGENTUM NETHERL (DE) 4,625 2049-08	USD	359	2,33	353	2,14
XS1679350014 - Bonos WEICHAI INTL HK ENER 3,750 2048-03-14	USD	182	1,18	178	1,08
XS1681539539 - Bonos SANTOS FINANCE LTD 4,125 2027-09-14	USD	180	1,17	186	1,13
XS1810806395 - Bonos FIRSTRAND BANK LTD 6,250 2028-04-23	USD	184	1,20	182	1,10
XS1814668122 - Bonos KOREA DEVELOPMENT BA 7,500 2078-05-21	USD	357	2,32	363	2,20
XS1843433472 - Bonos UKRAINE RAILW.VIA RA 8,250 2024-07-09	USD	54	0,35	173	1,05
XS1914379265 - Bonos NOBLE GROUP LTD (HK) 2,500 2049-12-31	USD	28	0,18	25	0,15
XS1951093894 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 7,500 2049-11-08	USD	189	1,23	189	1,15
XS1956051145 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 6,750 2049-10-16	USD	187	1,22	190	1,15
XS1964558339 - Bonos CREDIT BK OF MOSCOW 7,121 2024-06-25	USD	0	0,00	191	1,16
XS1979516488 - Bonos BANK OF CHINA 3,625 2029-04-17	USD	185	1,21	192	1,16
XS2010044894 - Bonos MHP SA 6,250 2029-09-19	USD	88	0,57	166	1,01
XS2049422343 - Bonos SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2049-09-04	USD	356	2,31	364	2,21
XS2226808249 - Bonos CNAC (HK) FINBRIDGE 3,700 2050-09-22	USD	304	1,98	353	2,14
XS2229473678 - Bonos INDUST & COMM BK OF 3,580 2049-09-23	USD	180	1,17	183	1,11
US24422EYV21 - Bonos DEERE & CO 1,250 2025-01-10	USD	9	0,06	0	0,00
US25152R2Y86 - Bonos DEUTSCHE BANK 4,100 2026-01-13	USD	92	0,60	94	0,57
US251525AN16 - Bonos DEUTSCHE BANK 7,500 2049-12-29	USD	186	1,21	191	1,16
US345397ZB24 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 4,140 2023-02-15	USD	0	0,00	180	1,09
US35805BAE83 - Bonos FRESENIUS MED CARE 3,000 2031-01-12	USD	246	1,60	133	0,81
US382550BG56 - Bonos GOODYEAR TIRE & RUBB 4,875 2027-03-15	USD	176	1,14	187	1,13
US404280BL25 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 6,000 2049-11-22	USD	184	1,19	189	1,15
US404280BN80 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 6,250 2049-09-23	USD	183	1,19	183	1,11
US48128BAN10 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 3,650 2049-12-01	USD	84	0,55	88	0,54
US61774AAA16 - Bonos MORGAN STANLEY 4,500 2027-02-11	USD	43	0,28	0	0,00
US66989HAS76 - Bonos NOVARTIS 2,750 2050-08-14	USD	244	1,59	89	0,54
US71568QAD97 - Bonos PERUSAHAAN LISTRIK N 5,250 2047-05-15	USD	181	1,18	197	1,20
US780097BG51 - Bonos NATWEST GROUP PLC (A) 4,892 2029-05-18	USD	188	1,22	201	1,22
US88167AAF84 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 4,100 2046-10-01	USD	142	0,92	151	0,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.296	79,98	13.392	81,34
USP46756AH86 - Bonos GENNEIA SA 8,750 2022-01-20	USD	0	0,00	44	0,26
IT0005161689 - Bonos MEDIOBANCA DI CREDIT 0,680 2022-03-04	USD	0	0,00	176	1,07
XS0830192711 - Bonos GAZPROM OAO 4,376 2022-09-19	USD	0	0,00	179	1,09
XS1093755194 - Bonos SEVEN ENERGY LTD 10,250 2021-10-11	USD	0	0,00	237	1,44
XS1623828966 - Bonos UNITED BANK FOR AFR 7,750 2022-06-08	USD	180	1,17	178	1,08
US345397ZB24 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 4,140 2023-02-15	USD	182	1,18	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		362	2,35	813	4,94
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		14.283	92,90	16.152	98,10
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		14.283	92,90	16.152	98,10
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		14.283	92,90	16.152	98,10
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		14.283	92,90	16.152	98,10
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP7700WCG35 - Bonos GRUPO FAMSA SA DE CV 7,250 2020-06-01	USD	138	0,90	134	0,81
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1093755194 - Bonos SEVEN ENERGY LTD 10,250 2021-10-11	USD	192	1,25	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)**