

FUTURA CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

Nº Registro CNMV: 2623

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** PKF ATTEST SERVICIOS EMPRESARIALES S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** BBB

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 Electrónicoatencionalcliente@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: 27/11/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7
La sociedad cotiza en Bolsa de Valores.

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente.

Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

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	0,11	0,07	0,11	0,64

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
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	1.180.942,00	1.191.830,00
Nº de accionistas	130,00	131,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,25

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	12.913	10,9346	10,4321	13,3681
2019	15.424	12,9411	11,5734	13,1638
2018	14.249	11,6412	11,6208	13,4488
2017	17.293	13,2586	12,7489	13,3527

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			
10,43	13,36	10,93	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	0,00	0,05	0,05	0,00	0,05	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

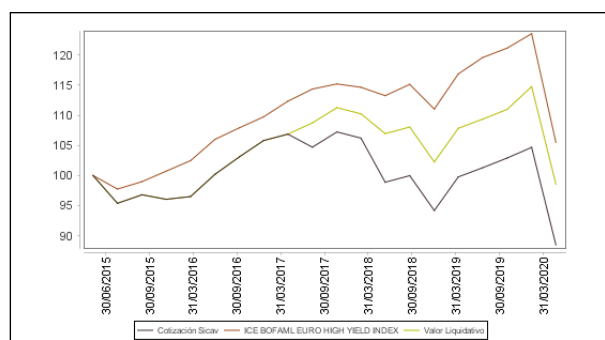
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-15,51	-15,51	3,69	1,60	1,52	13,31	-8,43	7,92	0,07

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)	0,09	0,09	0,50	0,35	0,03	1,02	1,45	1,01	0,00

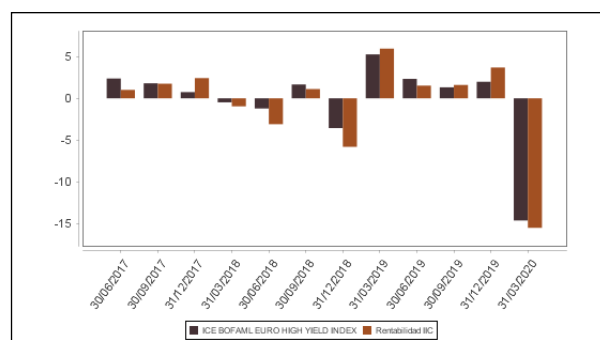
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	12.177	94,30	15.087	97,82
* Cartera interior	861	6,67	1.030	6,68
* Cartera exterior	11.071	85,74	13.779	89,33
* Intereses de la cartera de inversión	244	1,89	275	1,78
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,01	3	0,02
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	624	4,83	426	2,76
(+/-) RESTO	112	0,87	-89	-0,58
TOTAL PATRIMONIO	12.913	100,00 %	15.424	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)	15.424	14.915	15.424	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,12	1,66	-1,12	-166,29
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	-1,96	0,00	-100,00
± Rendimientos netos	-15,73	3,64	-15,73	-523,77
(+) Rendimientos de gestión	-15,64	4,16	-15,64	-469,54
+ Intereses	1,24	1,27	1,24	-4,27
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-16,89	4,06	-16,89	-508,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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	-0,01	-1,17	-0,01	-99,05
± Otros rendimientos	0,02	0,00	0,02	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,09	-0,52	-0,09	-81,94
- Comisión de sociedad gestora	-0,05	-0,05	-0,05	-3,09
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-3,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,43	-0,02	-94,28
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-15,42
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-99,68
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-97,60
+ 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	-97,60
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.913	15.424	12.913	

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

3. Inversiones financieras

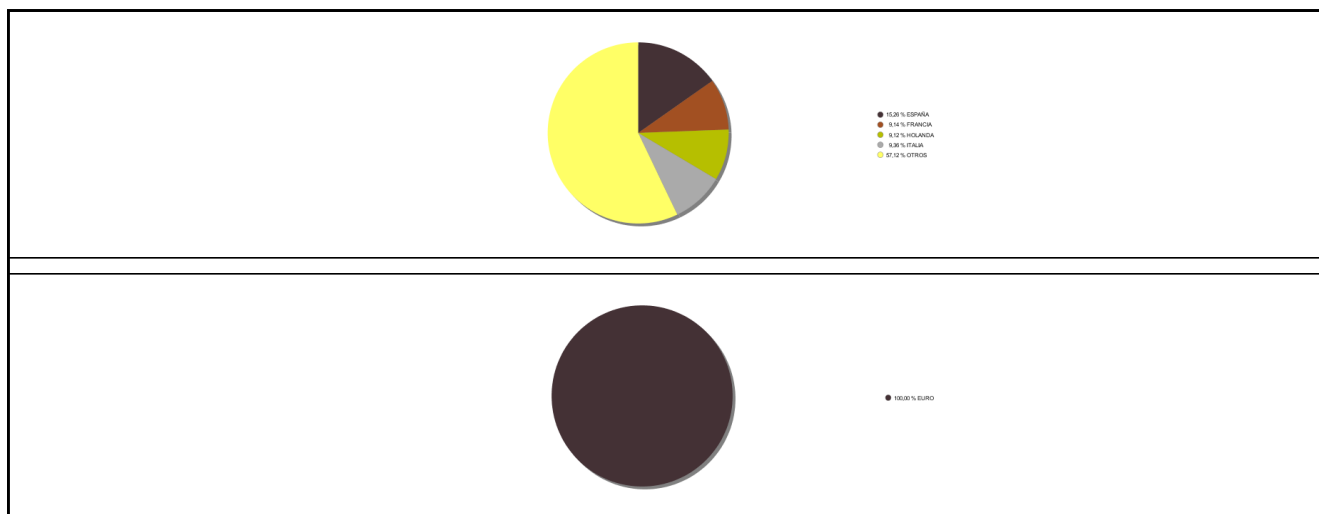
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	861	6,67	1.030	6,68
TOTAL RENTA FIJA	861	6,67	1.030	6,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	861	6,67	1.030	6,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.071	85,74	13.779	89,34
TOTAL RENTA FIJA	11.071	85,74	13.779	89,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.071	85,74	13.779	89,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.932	92,40	14.810	96,02

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

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 291.506,34 euros, suponiendo un 1,96% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 415,00 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.

Por el lado de las compras en el mercado secundario se han adquirido bonos Subordinados del grupo asegurador NN group. Creemos que este tipo de activos ?grandfathered? que califican para ?Solvencia II? se verán favorecidos frente a sus comparables. También se ha adquirido un híbrido de EDF. Creemos que la demanda por estos instrumentos seguirá en mercado y dentro de las utilities EDF presenta un buen ratio retorno-beneficio. Hemos aprovechado las ampliaciones de crédito para añadir la cadena de consumo AUCHAN y el grupo de hotelería y turismo ACCOR. También hemos incorporado una compañía de bajo grado de inversión como Nokia por sus buenas perspectivas de negocio. Por el lado del mercado primario hemos acudido a las emisiones nacionales de SACYR y TUBACEX que presentaban una buena prima respecto a sus comparables de secundario. Por el lado de las ventas, y para hacer frente a algunos reembolsos hemos vendido papeles que nos aportaban liquidez inmediata como BTPS o VODAFON y en las que teníamos beneficios como la posición del ITRAXX CROSSOVER. También hemos vendido algo en sectores como el financiero, petrolero (CAIXABANK y CEPSA) y inmobiliario (MERLIN) con vistas a que son sectores donde la recuperación será más lenta que en otros. Finalmente se ha vendido el bono verde de FCC ya que ha mostrado una buena resiliencia ante la volatilidad y creemos que habrá mejores oportunidades en mercado próximamente.

Para defender la cartera de la volatilidad se ha considerado oportuno abrir una posición táctica en Treasuries para aprovechar el movimiento de la huida hacia la calidad y el movimiento de bajada de tipos de interés en EEUU. Se han obtenido un 0.78% de rentabilidad en esta posición.

Después del rally de la GBP durante los 2 primeros meses del trimestre, consideramos oportuno tomar una posición

táctica para aprovechar una posible depreciación. Esta posición se ha cerrado con beneficios. En el lado contrario nos posicionábamos tácticamente en el par AUDUSD. Esta última se cerró ante los acontecimientos del inicio de la crisis del Coronavirus en China que hizo finalmente depreciar al AUD. Mantenemos una posición táctica defensiva en CHF. Finalmente, también mantenemos la posición en el fondo de gestión alternativa Man-GLG Innovation EQ Alternative INE. Esto nos ha proporcionado descorrelación respecto al mercado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer trimestre 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 -15,51%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,24%.

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

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC disminuyó en un 16,28% hasta 12.912.973,49 euros frente a 15.423.634,33 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 1 pasando de 131 a 130 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -15,51% frente a una rentabilidad de 3,69% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,09% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,5% 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 -15,51% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de -19,82%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos procedido a reforzar las compras existentes en bonos ya en cartera que a pesar de la gran calidad crediticia han sufrido importantes descuentos en sus precios de cotización como Bayer AG o Lufthansa AG

De este modo hemos rebajado los precios promedio de compra, seguimos apostando por el sector bancario. Hemos recibido la amortización de deuda perpetua subordinada de Telefonica en importe medio millón nominal y hemos desinvertido en bonos que cotizaban por encima de par como Dortmund Stadt o cercanos a la misma como Ibercaja. Todo ello para conseguir aumentar la TIR de la cartera aprovechando la caída generalizada de precios. Además, a lo largo del primer trimestre no ha habido ninguna remuneración sobre liquidez. Es más, esta última nos ha detruido un 0,0000 de rentabilidad.

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 nueve activos en suspensión de pagos, acciones de Novobanco, Bono ESGF International 1,804 06/12/2049, Bono Air Berlin PLC 6,75 09/05/2019, Bono New World Resources 4,00 07/10/2020, Bono New World Resources 0,00 07/10/2020, Bono New World Resources 0,00 07/10/2020, Bono Norske Skogindustrie 7,00 30/12/2026, Bono Norske Skogindustrie 2,00 30/12/2115 y Bono Cooper Muratori E Cementisti 6% 15/02/2023.

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 18,36%, frente a una volatilidad de 0,55% 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 519,39 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.088,53 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El foco seguirá en la evolución de la crisis del coronavirus, como avanza el número global de afectados y el efecto devastador que va a tener la paralización de las economías que van a entrar de forma generalizada en fuerte recesión. Tendremos publicaciones de resultados empresariales muy negativos. Podremos ver niveles de volatilidad altos hasta que no se empiece a ver una cierta estabilización de la situación. Las fuertes medidas de los Bancos Centrales deberían ayudar a la normalización de los mercados y en especial a los diferenciales de crédito. Con esta perspectiva seremos selectivos en el Mercado Secundario para invertir en bonos de alto grado de inversión buscando empresas de calidad que hayan sido extremadamente penalizadas bajo nuestro punto de vista. seremos cautos También aprovecharemos la prevista avalancha de nuevas emisiones en el Mercado Primario para añadir nuevas posiciones de alto grado de inversión que tengan incorporada una buena prima de emisión respecto a sus comparables de secundario. 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	%
ES0244251007 - Obligaciones IBERCAJA BANCO 5,000 2025-07-28	EUR	98	0,76	205	1,33
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2030-04	EUR	81	0,63	106	0,69
ES0813211002 - Bonos BBVA 5,875 2049-12-24	EUR	341	2,64	437	2,84
ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 5,250 2049-12-23	EUR	300	2,32	205	1,33
XS1459821036 - Bonos NAVIERA ARMAS SA 6,500 2023-07-31	EUR	41	0,31	77	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		861	6,67	1.030	6,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		861	6,67	1.030	6,68
TOTAL RENTA FIJA		861	6,67	1.030	6,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		861	6,67	1.030	6,68
DE000A2YN264 - Bonos STADT DORTMUND 0,100 2029-10-18	EUR	0	0,00	97	0,63
XS0234082872 - Bonos TESORO ARGENTINA 4,000 2035-05-15	EUR	28	0,22	80	0,52
XS0501195993 - Bonos TESORO ARGENTINA 2,260 2038-12-31	EUR	53	0,41	90	0,58
XS1503160498 - Bonos TESORO ARGENTINA 5,000 2027-01-15	EUR	52	0,40	88	0,57
XS1567439689 - Bonos TESORO TUNEZ 5,625 2024-02-17	EUR	83	0,64	100	0,65
XS1629918415 - Bonos TESORO TURQUIA 3,250 2025-06-14	EUR	172	1,34	199	1,29
XS1793329225 - Bonos TESORO COSTA MARIFIL 5,250 2030-03-22	EUR	86	0,67	204	1,32
XS1901183043 - Bonos TESORO TUNEZ 6,750 2023-10-31	EUR	91	0,70	104	0,67
XS2010033343 - Bonos TESORO UKRAINE 4,375 2030-01-27	EUR	161	1,25	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		726	5,62	962	6,24
PTBPCWOM0034 - Bonos BANCO COMERCIAL PORT 4,500 2027-12-07	EUR	152	1,18	211	1,37
PTBIT30M0098 - Bonos BANCO COMERCIAL PORT 3,871 2030-03-27	EUR	148	1,15	203	1,32
PTCMGVOM0025 - Bonos CAIXA ECO MONTEPIO G 10,500 2029-04-03	EUR	99	0,76	99	0,64
DE000A0DNUM0 - Bonos DEUTSCHE BANK 3,750 2049-12-23	EUR	89	0,69	0	0,00
DE000A0E5JD4 - Bonos DEUTSCHE BANK 1,750 2049-06-27	EUR	77	0,60	0	0,00
DE000A0KAAA7 - Bonos HT1 FUNDING GMBH 1,787 2049-06-30	EUR	99	0,77	101	0,65
DE000A11QR73 - Bonos BAYER AG 3,750 2074-07-01	EUR	189	1,47	108	0,70
DE000A19FW97 - Bonos SCHMOLZ+BICKEN LUXEM 5,625 2021-10-28	EUR	185	1,43	198	1,28
AT000B121967 - Bonos VOLKSWAGEN AG 2,750 2027-10-06	EUR	98	0,76	105	0,68
DE000DB7XHP3 - Bonos DEUTSCHE BANK 6,000 2049-04-30	EUR	273	2,12	372	2,41
NL0000116127 - Bonos ING GROEP NV CVA 0,000 2049-12-31	EUR	34	0,26	343	2,22
DE0009842542 - Bonos RESPARC FUNDING 7,500 2049-06-30	EUR	17	0,13	38	0,24
FR0011606169 - Bonos GRUPO RALLYE SA 4,870 2049-01-31	EUR	83	0,65	110	0,71
FR0011697010 - Bonos EDF 4,125 2049-01-22	EUR	0	0,00	107	0,70
FR0013257557 - Bonos GRUPO RALLYE SA 4,371 2023-01-23	EUR	68	0,53	59	0,38
FR0013331949 - Bonos LA POSTE SA 3,125 2049-01-29	EUR	379	2,93	426	2,76
FR0013455854 - Bonos LA MONDIALE SAM 4,375 2049-10-24	EUR	266	2,06	107	0,70
XS0210434782 - Bonos AXA GROUPE 3,736 2049-01-25	EUR	47	0,36	51	0,33
XS1050460739 - Bonos TELEFONICA 5,000 2049-03-31	EUR	0	0,00	405	2,63
XS1078235733 - Bonos UNIPOLSAI SPA 5,750 2049-06-18	EUR	186	1,44	215	1,39
XS1082473395 - Bonos BOPARAN FINANCE PLC 4,375 2021-07-15	EUR	67	0,52	72	0,47
XS1205618470 - Bonos VATTENFALL AB (SE) 3,000 2077-03-19	EUR	195	1,51	216	1,40
XS1206541366 - Obligaciones VOLKSWAGEN AG 3,500 2049-03-20	EUR	337	2,61	424	2,75
XS1244815111 - Bonos CMA CGM GROUPE 7,750 2021-01-15	EUR	0	0,00	98	0,63
XS1271836600 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 5,125 2075-08-12	EUR	73	0,56	0	0,00
XS1361301457 - Bonos MOBI SPA 7,750 2023-02-15	EUR	0	0,00	34	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1405777746 - Bonos SES SA (LUX) 4,625 2049-01-02	EUR	92	0,71	107	0,69
XS1577953331 - Bonos JYSKE BANK A/S 4,750 2049-09-21	EUR	347	2,69	421	2,73
XS1577958058 - Bonos SUPERIOR INDUSTRIES 6,000 2025-06-15	EUR	79	0,62	97	0,63
XS1600481821 - Bonos BURGER KING FRANCE S 5,250 2023-05-01	EUR	148	1,15	102	0,66
XS1602515733 - Bonos UNILABS AB (SUBSID C) 5,750 2025-05-15	EUR	92	0,71	104	0,67
XS1619967182 - Bonos BPER BANCA SPA 5,125 2027-05-31	EUR	186	1,44	213	1,38
XS1626771791 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2027-06-07	EUR	323	2,50	406	2,63
XS1640667116 - Bonos RAIFFESEN BANK 6,125 2049-12-15	EUR	346	2,68	434	2,81
XS1654542510 - Bonos LHC THREE PLC 4,125 2024-08-15	EUR	170	1,32	207	1,34
XS1678970291 - Bonos BARCLAYS BANK 2,000 2028-02-07	EUR	367	2,84	407	2,64
XS1681017163 - Bonos GARFUNKELUX HOLDCO 3 3,500 2023-09-01	EUR	144	1,11	357	2,31
XS1684813493 - Bonos VIRIDIAN GROUP 4,000 2025-09-15	EUR	185	1,43	207	1,34
XS1686880599 - Bonos BANCO BPM SPA 4,375 2027-09-21	EUR	86	0,67	104	0,68
XS1687277555 - Bonos BANCA SELLA SPA 5,500 2027-09-22	EUR	96	0,75	104	0,68
XS1691468026 - Bonos NIBC BANK NV 6,000 2049-10-15	EUR	162	1,26	211	1,37
XS1693822634 - Bonos ABN-AMRO HOLDING 4,750 2049-09-22	EUR	339	2,62	434	2,81
XS1713474168 - Bonos INORDEX SE 6,500 2023-02-01	EUR	145	1,13	208	1,35
XS1716821779 - Bonos HAYA FINANCE 2017 SA 5,250 2022-11-15	EUR	133	1,03	188	1,22
XS1731657141 - Bonos ENERGO PRO AS 4,000 2022-12-07	EUR	191	1,48	205	1,33
XS1731768302 - Bonos EUROHOLD BULGARIA 6,500 2022-12-07	EUR	188	1,45	182	1,18
XS1733289406 - Bonos SOCIETA CATTOLICA DI 4,250 2047-12-14	EUR	173	1,34	206	1,34
XS1733958927 - Bonos PRO-GEST SPA 3,250 2024-12-15	EUR	63	0,49	60	0,39
XS1736257822 - Bonos NEWCO GB SAS 8,000 2022-12-15	EUR	86	0,67	103	0,67
XS1785474294 - Bonos UBM DEVELOPMENT AG 5,500 2049-03-01	EUR	165	1,28	203	1,32
XS1793250041 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,750 2049-12-19	EUR	596	4,61	829	5,37
XS1806328750 - Bonos BAWAG GROUP AG 5,000 2049-11-14	EUR	168	1,30	215	1,39
XS1814787054 - Bonos SUNSHINE MID BV 6,500 2026-05-15	EUR	94	0,73	107	0,69
XS1816296062 - Bonos ENERGO PRO AS (CZ) 4,500 2024-05-04	EUR	94	0,73	101	0,66
XS1819537132 - Bonos CPI PROPERTY GROUP 4,375 2049-11-09	EUR	187	1,45	209	1,36
XS1886478806 - Bonos AEGON NV 5,625 2049-04-15	EUR	187	1,45	233	1,51
XS1974894138 - Bonos SAMHALLSBYGGNADSBOLA 4,625 2049-07-26	EUR	97	0,75	107	0,70
XS1982704824 - Bonos CPI PROPERTY GROUP S 4,875 2049-10-16	EUR	176	1,37	211	1,37
XS2011269912 - Bonos RENAISSANCE CREDIT LI 10,000 2024-12-13	EUR	200	1,55	201	1,31
XS2026295126 - Bonos UNIONE DI BANCHE ITA 4,375 2029-07-12	EUR	89	0,69	104	0,68
XS2031926731 - Bonos BANCA MONTE DEI PASC 10,500 2029-07-23	EUR	0	0,00	209	1,36
XS2032657608 - Bonos CREDIT ANDORRA 7,000 2029-07-19	EUR	209	1,62	209	1,35
XS2033327854 - Bonos TRAFIGURA GROUP 7,500 2049-07-31	EUR	81	0,62	96	0,62
XS2034847637 - Bonos BANCA POPOLARE DI SO 6,250 2029-07-30	EUR	278	2,15	320	2,07
XS2051362312 - Bonos AT&T 1,800 2039-09-14	EUR	166	1,29	191	1,24
XS2056730679 - Bonos INFINEON TECHNOLOGIE 3,625 2049-04-01	EUR	179	1,38	105	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.268	79,51	12.817	83,10
XS1244815111 - Bonos CMA CGM GROUP 7,750 2021-01-15	EUR	77	0,60	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		77	0,60	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.071	85,74	13.779	89,34
TOTAL RENTA FIJA		11.071	85,74	13.779	89,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.071	85,74	13.779	89,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.932	92,40	14.810	96,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBES0AM0007 - Acciones ESPIRITO SANTO FINANCIAL GROUP	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0303426661 - Bonos ESPIRITO SANTO FINAN 1,804 2049-12-06	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1051719786 - Bonos AIR BERLIN PLC 6,750 2019-05-09	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1107304625 - Bonos NEW WORLD RESOURCES 4,000 2020-10-07	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1107305192 - Bonos NEW WORLD RESOURCES 0,000 2020-10-07	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1107307487 - Bonos NEW WORLD RESOURCES 0,000 2020-10-07	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1394812595 - Bonos NORSKE SKOGINDUSTRIE 7,000 2026-12-30	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1394812918 - Bonos NORSKE SKOGINDUSTRIE 2,000 2115-12-30	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1717576141 - Bonos COOPER. MURATORI E C 6,000 2023-02-15	EUR	1	0,01	3	0,02

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)

--