

INVERSIÓN ACTIVA PENEDES 3, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3658

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ **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 Electrónico

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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 30/07/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 EN UNA ESCALA DE RIESGO DE 1 A 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,00	0,18	0,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,32	6,50	4,32	6,43

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	327.790,00	424.298,00
Nº de accionistas	98,00	105,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	12.852	39,2079	38,3193	41,8994
2024	17.492	41,2246	36,2532	41,2589
2023	30.281	36,2459	31,6428	36,4074
2022	30.195	33,4163	32,9346	37,3119

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20		0,20	0,20		0,20	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)

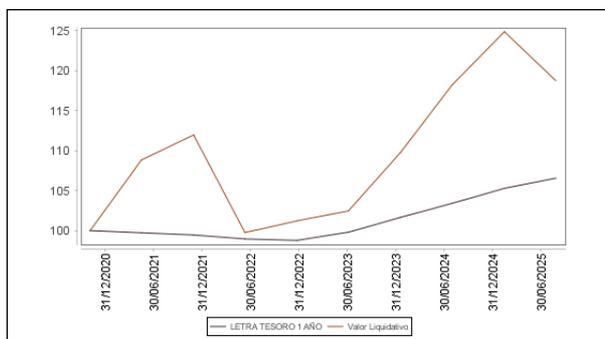
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
-4,89	-3,35	-1,60	5,04	0,54	13,74	8,47	-9,60	-6,09

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,15	0,13	0,14	0,13	0,52	0,54	0,50	0,50

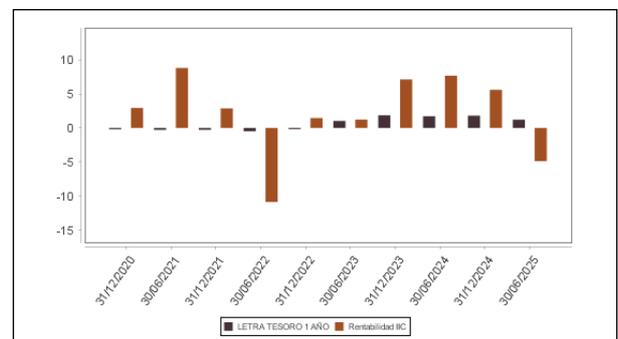
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.463	96,46	17.643	100,47
* Cartera interior	1.974	15,28	1.599	9,11
* Cartera exterior	10.318	79,85	15.784	89,88
* Intereses de la cartera de inversión	-1.117	-8,64	-1.241	-7,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1.288	9,97	1.501	8,55
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	896	6,93	375	2,14
(+/-) RESTO	-438	-3,39	-457	-2,60
TOTAL PATRIMONIO	12.921	100,00 %	17.561	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)	17.492	32.468	17.492	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-27,78	-69,62	-27,78	-74,65
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,18	4,08	-4,18	-165,07
(+) Rendimientos de gestión	-3,90	5,71	-3,90	-143,39
+ Intereses	4,62	1,39	4,62	110,58
+ Dividendos	0,04	0,02	0,04	64,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	5,21	1,99	5,21	66,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,55	-0,05	0,55	-804,01
± 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	-14,32	2,36	-14,32	-486,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-1,63	-0,28	-88,91
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,20	-37,70
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-37,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	-14,14
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-10,72
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-1,36	-0,01	-99,73
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	60,14
+ 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	60,14
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.852	17.492	12.852	

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

3. Inversiones financieras

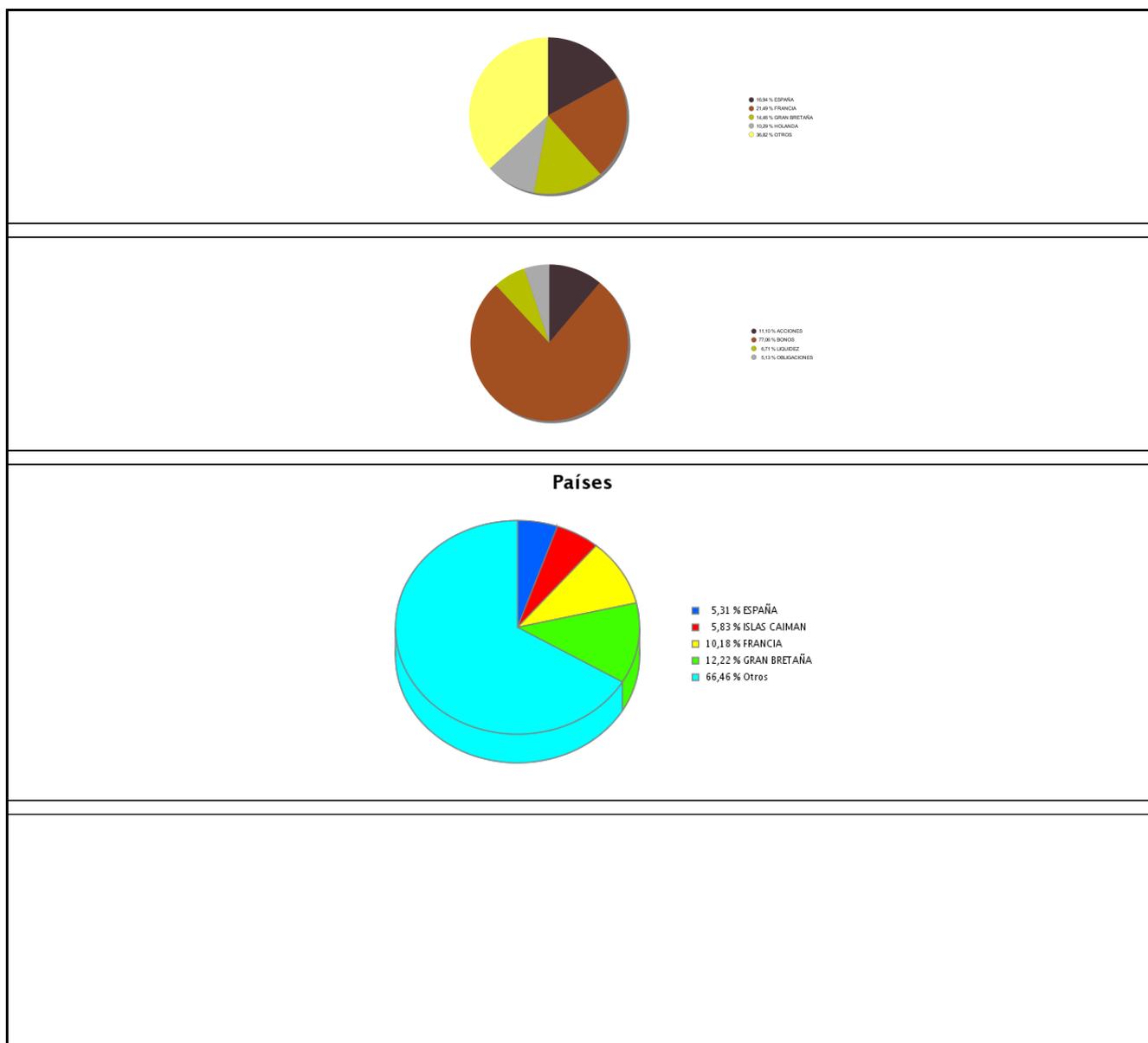
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

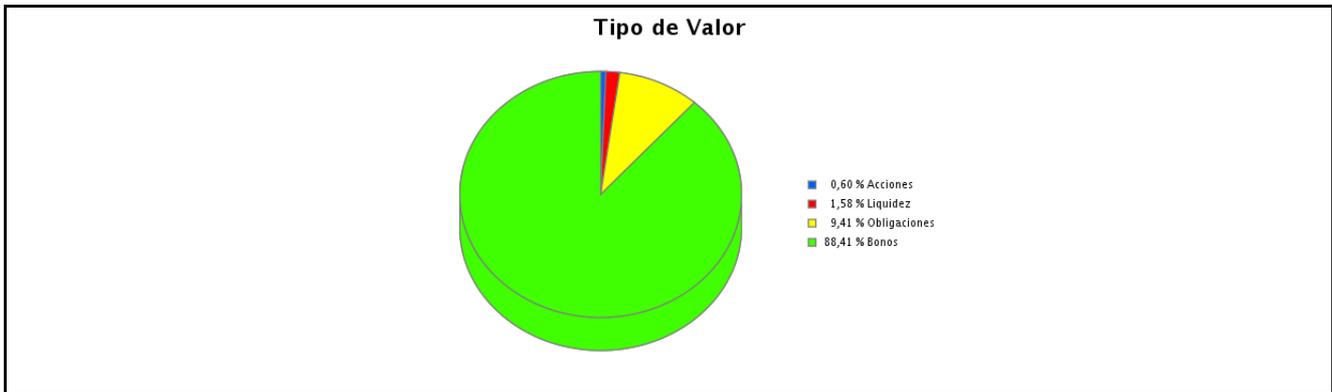
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.303	10,14	1.296	7,41
TOTAL RENTA FIJA	1.303	10,14	1.296	7,41
TOTAL RV COTIZADA	671	5,22	303	1,73
TOTAL RENTA VARIABLE	671	5,22	303	1,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.974	15,36	1.599	9,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.507	73,97	15.576	89,05
TOTAL RENTA FIJA	9.507	73,97	15.576	89,05
TOTAL RV COTIZADA	811	6,31	209	1,19
TOTAL RENTA VARIABLE	811	6,31	209	1,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.318	80,28	15.784	90,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.292	95,64	17.383	99,38

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

c.) Con fecha 04 de marzo de 2025, se registra un movimiento de salida de acciones que representa una disminución del 22,84% del patrimonio de la SICAV.

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

--

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión que supone el 99,94% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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. La renta fija ha tenido un desempeño positivo en el primer semestre, especialmente en los tramos de deuda pública y corporativa de grado de inversión. El principal motor ha sido el giro en la política monetaria por parte de los bancos centrales. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) mantuvo los tipos sin cambios en el primer semestre, después de haber iniciado una fase de recortes en 2024. Esta decisión fue impulsada por una desaceleración paulatina de la inflación y una moderación del crecimiento económico que ha suavizado las presiones inflacionistas, por lo que el mercado entiende que a pesar de la pausa, continuará con el ciclo de bajadas de tipos de interés. En paralelo, el Banco Central Europeo (BCE) también comenzó a relajar su política monetaria, incluso de forma más agresiva.

Esta tendencia ha favorecido especialmente a los bonos de mayor duración, que se han beneficiado del descenso de las rentabilidades exigidas por el mercado. A medida que los tipos de interés han bajado, los precios de los bonos existentes han subido, lo que ha impulsado la rentabilidad total de muchos índices de renta fija. Además, las expectativas de que los tipos sigan bajando lo que ha contribuido a sostener el apetito por este tipo de activos.

Por otra parte, la deuda corporativa también ha mostrado un comportamiento positivo. Los diferenciales de crédito se han mantenido estables o incluso han disminuido ligeramente, aunque a mitad de semestre sí que hubo una ampliación de spreads por las políticas arancelarias de la administración Trump. Las tasas de impago se mantienen contenidas, y muchas compañías han logrado refinanciar deuda a tipos aún razonables. El segmento de grado de inversión ha sido el más favorecido, mientras que el high yield ha mostrado una evolución más dispar, condicionada por la calidad crediticia de los emisores.

La renta fija soberana de países desarrollados ha experimentado flujos positivos, en parte también por un resurgimiento de la demanda de activos refugio en un entorno de cierta inestabilidad geopolítica.

La renta variable ha tenido un desempeño más desigual, con una clara divergencia regional y sectorial. Los mercados europeos han liderado las subidas, impulsados por el sólido comportamiento de los bancos y las compañías de defensa.

Sin embargo, en Estados Unidos, el comportamiento ha sido más modesto. El S&P 500 ha subido, aunque de forma más contenida. La economía norteamericana muestra síntomas de debilidad, sobre todo por la incertidumbre creada en todos los agentes económicos después de los aranceles impuestos el 2 de abril.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El fondo ha seguido una estrategia diversificada con enfoque en compañías europeas de calidad y emisión de deuda corporativa internacional. La rotación en renta variable se ha centrado en valores con sólido perfil defensivo, visibilidad de beneficios y posicionamiento global, mientras que en renta fija se ha mantenido una aproximación oportunista en emisiones con buena rentabilidad-riesgo. La gestión ha combinado criterios fundamentales y tácticos para adaptar la cartera al entorno macroeconómico actual.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -4,89%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,21%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC disminuyó en un 26,52% hasta 12.851.947,02 euros frente a 17.491.507,76 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 7 pasando de 105 a 98 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -4,89% frente a una rentabilidad de 5,61% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,28% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,25% 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 -4,89% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 1,98%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La actividad durante el periodo se ha concentrado en emisores

como ACS, Hermès, ASML, Inditex, Repsol y Taiwan Semiconductor, reflejando una clara preferencia por compañías líderes en sus sectores y con alta calidad de beneficios. En renta fija, se han realizado operaciones en bonos corporativos internacionales, incluyendo emisiones de YPF, Carnival, ING, Société Générale y Danske Bank, diversificando la exposición por emisor y divisa. Las decisiones adoptadas han contribuido a mantener una evolución sólida y estable de la rentabilidad del fondo en un contexto de mercado mixto. La positiva evolución de compañías como Hermès y ASML ha impulsado el rendimiento de la parte de renta variable, mientras que nombres como ACS e Inditex han aportado consistencia y menor volatilidad al conjunto.

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 dos activos en suspensión de pagos, B BANCO CRUZEIRO 8,875 22/09/2020, B VIRGIN AUSTRALIA HLD

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 7,3%, frente a una volatilidad de 0,19% 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 2024 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 989,52 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 3.673,26 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Las expectativas que había a principios de año sobre recortes de tipos en Estados Unidos no se han materializado y el mercado ha ido reduciendo las expectativas de recortes de tipos de los bancos centrales. El BCE sí que pudo bajar tipos, y puede que prácticamente haya concluido su ciclo de bajadas. Los mercados siguen aferrándose a la idea de que habrá un recorte de tipos agresivo, más pronto que tarde, a medida que la inflación se normaliza.

No podemos olvidarnos que el 2025 es un año de tensiones comerciales, por lo que otro punto importante de cara al segundo semestre del año van a ser los acuerdos a los que se llegue con los distintos países.

Empezamos 2025 con unos niveles exigentes tanto en los mercados de crédito como en los mercados de acciones y esos niveles han seguido aumentando a lo largo de este semestre. Aunque la volatilidad haya aumentado mucho en el primer semestre, es de esperar que esta volatilidad vaya reduciéndose a lo largo del año, aunque todavía se mantenga.

Así pues, el entorno para el segundo semestre del año sigue siendo complejo, con el punto de inflexión en los tipos de interés como un aspecto clave en el año. Es de esperar que la volatilidad continúe tanto en Renta Variable como en Renta Fija por lo que el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al segundo semestre del 2025.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2638924709 - Bonos BBVA 8,375 2049-06-21	EUR	665	5,17	660	3,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2817323749 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 7,000 2049-11-20	EUR	638	4,96	636	3,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.303	10,14	1.296	7,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.303	10,14	1.296	7,41
TOTAL RENTA FIJA		1.303	10,14	1.296	7,41
ES0105777017 - Acciones PUIG	EUR	67	0,52	71	0,41
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT	EUR	151	1,18	0	0,00
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS	EUR	189	1,47	0	0,00
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	0	0,00	125	0,72
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	264	2,06	106	0,61
TOTAL RV COTIZADA		671	5,22	303	1,73
TOTAL RENTA VARIABLE		671	5,22	303	1,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.974	15,36	1.599	9,14
USP06518AH06 - Bonos COMMONWEALTH OF BAHAMAS 8,950 2032-10-15	USD	546	4,25	0	0,00
USP3579EAY34 - Bonos TESORO PUBLICA DOM 7,450 2044-04-30	USD	534	4,15	609	3,48
US066716AB78 - Bonos TESORO TUNEZ 8,250 2027-09-19	USD	0	0,00	691	3,95
XS1675862103 - Bonos TESORO REINO DE BAHR 7,500 2047-09-20	USD	1.002	7,80	1.130	6,46
US195325EP60 - Bonos REPUBLIC OF COLOMBIA 7,750 2036-11-07	USD	0	0,00	567	3,24
US900123CT57 - Bonos TESORO TURQUIA 7,625 2029-04-26	USD	533	4,15	601	3,44
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.615	20,35	3.598	20,57
USF1R15XK367 - Bonos BNP PARIBAS 7,375 2049-08-19	USD	513	3,99	586	3,35
USF2R125CD54 - Bonos CREDIT AGRICOLE 8,125 2049-12-23	USD	516	4,01	591	3,38
USF43628B413 - Bonos SOCIETE GENERALE 8,000 2049-09-29	USD	512	3,98	585	3,34
USG84228FJ22 - Bonos STANDARD CHARTERED B 7,750 2049-08-15	USD	438	3,41	495	2,83
USN15516AH53 - Bonos BRASKEM 8,500 2031-01-12	USD	444	3,45	0	0,00
USP05875AB84 - Bonos AUTOPISTAS DEL SOL 7,375 2030-12-30	USD	0	0,00	388	2,22
USP2121VAJ37 - Bonos CARNIVAL CORP 7,625 2026-03-01	USD	0	0,00	581	3,32
DE000A383JS3 - Bonos DEUTSCHE BANK 8,125 2040-04-30	EUR	428	3,33	0	0,00
FR001400F067 - Bonos CREDIT AGRICOLE 7,250 2049-12-23	EUR	648	5,04	638	3,65
FR001400F2H9 - Bonos BNP PARIBAS 7,375 2049-12-11	EUR	441	3,43	434	2,48
US05946KAM36 - Bonos BBVA 9,375 2049-12-19	USD	281	2,19	315	1,80
US06738EBX22 - Bonos BARCLAYS BANK 8,000 2049-12-15	USD	0	0,00	901	5,15
US06738ECN31 - Bonos BARCLAYS BANK 9,625 2049-12-15	USD	284	2,21	319	1,83
XS0810596832 - Bonos VTB BANK (VTB CAPITA) 9,500 2049-12-06	USD	0	0,00	0	0,00
XS1495585355 - Bonos ESKOM HOLDINGS SOC L 8,250 2028-09-27	USD	10	0,08	12	0,07
XS1548475968 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 7,750 2049-07-11	EUR	0	0,00	636	3,63
XS1589106910 - Bonos CREDIT BK OF MOSCOW 7,500 2027-10-05	USD	0	0,00	-8	-0,04
XS1601094755 - Bonos CREDIT BK OF MOSCOW 8,875 2049-11-10	USD	0	0,00	-1	-0,01
XS1825417535 - Bonos DANSKE BANK A/S 7,000 2049-12-26	USD	0	0,00	872	4,99
XS2392969395 - Bonos CREDIT BK OF MOSCOW 7,625 2027-04-04	USD	0	0,00	-7	-0,04
XS2675884576 - Obligaciones VOLKSWAGEN AG 7,500 2049-09-06	EUR	649	5,05	646	3,69
XS2759983385 - Bonos SWEDBANK 7,750 2049-03-17	USD	534	4,15	597	3,41
US456837AF06 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 6,500 2049-10-16	USD	0	0,00	865	4,94
US539439AU36 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 7,500 2049-12-27	USD	427	3,32	487	2,78
US780099CK11 - Bonos NATWEST GROUP PLC (A) 8,000 2049-12-30	USD	767	5,97	879	5,02
US88163VAD10 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 6,150 2036-02-01	USD	0	0,00	581	3,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.892	53,62	11.393	65,14
USP989MJBEO4 - Bonos YPF SA(YACIM PETROL) 8,500 2025-07-28	USD	0	0,00	585	3,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	585	3,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.507	73,97	15.576	89,05
TOTAL RENTA FIJA		9.507	73,97	15.576	89,05
JE00B1VS3770 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	143	1,11	0	0,00
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	214	1,66	107	0,61
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	224	1,75	102	0,58
US05606L1008 - Acciones BYD COMPANY LTD-H	USD	119	0,93	0	0,00
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	111	0,86	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		811	6,31	209	1,19
TOTAL RENTA VARIABLE		811	6,31	209	1,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.318	80,28	15.784	90,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.292	95,64	17.383	99,38
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP09133BF89 - Obligaciones BANCO CRUZEIRO SO SU 8,875 2020-09	USD	355	2,76	403	2,31
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USQ94606AG79 - Bonos VIRGIN AUSTRALIA HOL 7,875 2021-10-15	USD	484	3,76	550	3,14
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USQ94606AH52 - Bonos VIRGIN AUSTRALIA HOL 8,125 2024-11-15	USD	481	3,75	547	3,13
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0810596832 - Bonos VTB BANK (VTB CAPITA) 9,500 2049-12-06	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1589106910 - Bonos CREDIT BK OF MOSCOW 7,500 2027-10-05	USD	-7	-0,05	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1601094755 - Bonos CREDIT BK OF MOSCOW 8,875 2049-11-10	USD	-1	-0,01	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS2392969395 - Bonos CREDIT BK OF MOSCOW 7,625 2027-04-04	USD	-24	-0,19	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.