

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 5380

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Pº de la Castellana 51, 5ª pl. 28046 Madrid tel.

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.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 FONDO

Fecha de registro: 07/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión:

El Fondo invierte principalmente renta fija privada. La duración de la cartera será como máximo de 6 años. La calidad crediticia de la cartera será media o superior (mínimo BBB-), pudiendo invertir un máximo del 20% en calidad crediticia baja (BB+ o inferior).

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 Fondo 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	0,12	0,12	0,35	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,11	-0,24	-0,12	-0,30

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 Participaciones	701.979.259,88	634.175.704,20
Nº de Partícipes	403.186	406.415
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.722.266	5,3025
2021	3.344.826	6,0963
2020	3.396.722	6,1729
2019	2.893.589	5,9429

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	0,09	0,00	0,09	0,26	0,00	0,26	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-13,02	-2,48	-6,71	-4,39	-0,61	-1,24	3,87		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	19-08-2022	-1,04	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,89	22-07-2022	0,89	22-07-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,65	5,39	4,55	3,89	2,35	1,81	2,75		
Ibex-35	20,42	16,39	19,91	24,93	18,34	16,23	34,19		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,03	0,02	0,02	0,02	0,43		
90% ICE BofA Euro Large Cap Corp (ERLO) + 10% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO)	5,13	5,94	5,14	4,25	2,17	1,64	3,47		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,52	3,52	3,16	2,90	2,40	2,40	2,63		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

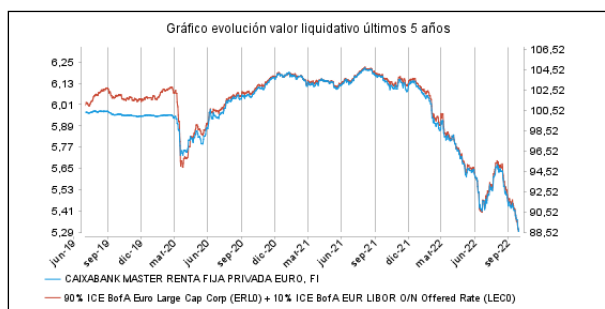
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,11	0,11	0,11	0,11	0,43	0,44	0,26	

(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

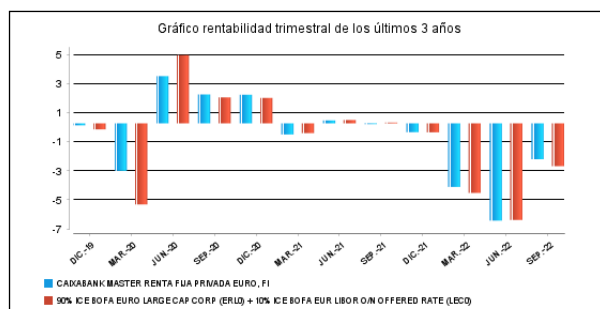
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	20.826.456	1.850.828	-2,49
Renta Fija Internacional	2.953.561	635.678	-1,86
Renta Fija Mixta Euro	2.386.262	85.283	-2,44
Renta Fija Mixta Internacional	6.547.304	201.828	-1,58
Renta Variable Mixta Euro	88.557	5.108	-4,94
Renta Variable Mixta Internacional	2.949.323	110.142	-1,31
Renta Variable Euro	617.229	284.106	-8,24
Renta Variable Internacional	15.481.748	2.222.641	-0,22
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	335.050	13.195	-2,44
Garantizado de Rendimiento Variable	747.104	34.306	-1,21
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.368.894	445.441	0,61
Global	7.509.085	255.835	-0,57
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	4.060.860	83.307	-0,32
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.608.071	547.044	-0,32
IIC que Replica un Índice	1.034.049	21.297	-3,72
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.056.550	40.879	-1,11
Total fondos	75.570.101	6.836.918	-1,30

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.579.339	96,16	3.320.684	96,30
* Cartera interior	425.152	11,42	653.495	18,95
* Cartera exterior	3.166.394	85,07	2.677.530	77,65
* Intereses de la cartera de inversión	-12.208	-0,33	-10.341	-0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	119.908	3,22	113.912	3,30
(+/-) RESTO	23.020	0,62	13.735	0,40
TOTAL PATRIMONIO	3.722.266	100,00 %	3.448.331	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)	3.448.331	3.603.136	3.344.826	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,87	2,59	24,38	309,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,66	-6,96	-13,91	-58,85
(+) Rendimientos de gestión	-2,56	-6,86	-13,61	-59,81
+ Intereses	0,43	2,05	2,88	-77,67
+ Dividendos	0,01	0,01	0,02	-41,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,69	-7,54	-14,28	-61,65
± 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)	0,74	0,14	1,47	487,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,06	-1,53	-3,72	-25,72
± Otros resultados	0,01	0,01	0,02	35,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-0,10	-0,30	7,42
- Comisión de gestión	-0,09	-0,09	-0,26	8,46
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	8,46
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-45,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,13
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2.480,13
+ 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	2.480,13
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.722.266	3.448.331	3.722.266	

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

3. Inversiones financieras

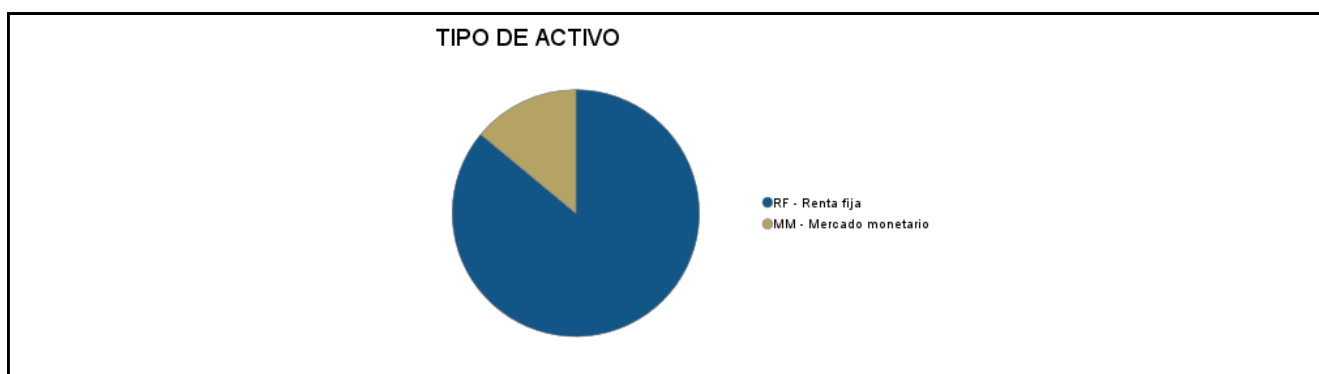
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	45.155	1,21	43.486	1,25
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	379.997	10,21	610.008	17,69
TOTAL RENTA FIJA	425.151	11,42	653.494	18,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	425.151	11,42	653.494	18,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.264.108	60,85	2.022.943	58,74
TOTAL RENTA FIJA	2.264.108	60,85	2.022.943	58,74
TOTAL IIC	904.896	24,31	658.478	19,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.169.004	85,16	2.681.421	77,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.594.155	96,58	3.334.915	96,77

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
BNP	CONTADO BNP 2,38 2025-02-17 FÍSICA	12.848	Inversión
Bn.bundesrepub. Deutschland 0%	FUTURO Bn.bundesrepub. Deutschland 0% 1000 FÍSICA	49.321	Cobertura
Bn.bundesrepub. Deutschland 1.	FUTURO Bn.bundesrepub. Deutschland 1. 1000 FÍSICA	41.029	Cobertura
Bn.bundesschatzanweisungen 0.4	FUTURO Bn.bundesschatzanweisungen 0.4 1000 FÍSICA	544.454	Inversión
Bn.bundesobligation 1.3% 15.10	FUTURO Bn.bundesobligation 1.3% 15.10 1000 FÍSICA	791.571	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		1439224	
Cds Itraxx Xover Serie 37 - 20.06.27- J	CDS Cds Itraxx Xover Serie 37 - 20.06.27- J FÍSICA	55.000	Inversión
Total otros subyacentes		55000	
TOTAL OBLIGACIONES		1494224	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

<p>f) El importe total de las adquisiciones en el período es 37.085.002.313,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 10,71 %.</p> <p>h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 556,57 EUR. La media de este tipo de</p>

operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El tercer trimestre de 2022 ha sido un período singular, por la elevada volatilidad en unos mercados que reflejaban un entorno convulso en cuanto a datos macroeconómicos, con la inflación como variable destacada, mensajes de bancos centrales y la guerra de Ucrania. Como no podía ser de otra forma, la reacción de los bancos centrales a estas noticias y datos ha sido de gran calado ya que han marcado la dialéctica y la forma de operar de los agentes económicos. Todos los mercados bursátiles en moneda local han dado retornos negativos junto con el hecho de que una potencial desaceleración o incluso recesión también ha metido gran presión a los precios de las materias primas con alguna excepción como el gas natural para desgracia para Europa. Pero estos activos no han sido los más afectados en este periodo ya que hay que destacar por encima de todo, el gran repunte generalizado de tipos de interés que ha arrastrado de forma sustancial las rentabilidades de la renta fija a la baja. Este hecho ha sido lo que más ha afectado a la gestión de carteras y especialmente a aquellos perfiles de inversión más conservadores.

El ritmo del trimestre ha venido marcado por el flujo de datos de inflación en EEUU que comenzó en el mes de Julio con la publicación del CPI (Consumer Price Index) del mes de junio. Este dato se situó en su componente Core (sin alimentos ni energía) en un 5,9% en base anual, cayendo desde un 6% del mes anterior. Por el contrario, la inflación general, medida por este indicador, continuó escalando al 9,1% en junio frente al 8,6% del mes de mayo. Este hecho unido a que los precios a la producción también tuvieron un patrón similar hicieron pensar al mercado que la presión inflacionista podía estar cerca de hacer pico. La consecuencia de este análisis hizo tomar cierto aire a las bolsas por el plazo de aproximadamente un mes: desde el 15 de Julio al 15 de agosto. Las TIRes de los bonos siguieron el mismo patrón, cayendo desde niveles máximos, basándose en que los precios podían estar cerca de tocar máximos. A pesar de ello, esta percepción se revirtió en el mes de agosto con unos datos de IPC que confirmaban la persistencia en las tensiones inflacionistas, poniendo todo el foco en la reunión de los banqueros centrales en Jackson Hole donde el presidente de la Reserva Federal norteamericana subrayaba que la lucha de su institución para reconducir los precios no iba cejar incluso a costa de un mayor sufrimiento para la economía, familias y empresas.

De manera consecuente, los movimientos y las decisiones de la Reserva Federal confirmando su tono halcón en cuanto a la evolución de los tipos de interés, no ha hecho nada más que ir reforzándose reunión tras reunión. Concretamente en la reunión del 27 de Julio dio continuidad a las subidas de 75 puntos básicos situando los tipos en el rango 2,25%-2,50%. El 21 de septiembre también llevo a cabo otra subida de tipos de interés de 75 puntos básicos hasta niveles del 3,00%-3,25%. Los mensajes y las actas de las reuniones siguen transmitiendo el hecho de que la autoridad monetaria norteamericana quiere recuperar el terreno perdido en cuanto a credibilidad ya que los mercados en algún momento han interpretado que sus decisiones se estaban produciendo con cierto retraso respecto a lo que la economía y su recalentamiento aconsejaría.

Por lo que se refiere al Banco Central Europeo, el 8 de septiembre asistimos a la mayor subida de tipos de interés de la reciente historia de la Eurozona: 75 puntos básicos a imagen y semejanza de los movimientos en EEUU, si bien hay que destacar que la crisis inflacionista en Europa tiene raíces totalmente distintas a la norteamericana. En Europa estamos hablando de un incremento de precios por el lado de la oferta y por tanto más difícil de controlar mediante política monetaria, mientras que en EEUU el movimiento se debe a una economía recalentada donde la demanda y el mercado laboral se mantienen firmes y sólidos. El mercado estará atento los próximos meses a las consecuencias de esta

restricción de las condiciones financieras a ambos lados del Atlántico por sus efectos en el crecimiento económico. Parece que los mercados ya descuentan una recesión técnica en Europa con mayor probabilidad que en EEUU.

Por último, y en relación con los Bancos Centrales, no por ser especialmente relevante a nivel global, pero si por el gran movimiento y sus consecuencias locales hemos asistido en Reino Unido a un movimiento de tipos de interés en la curva de las emisiones del gobierno inglés de grandísimo calado donde por ejemplo un bono a 30 años del tesoro acumula unas minusvalías del 50%. El origen está en la nefasta coordinación entre política monetaria y fiscal: mientras que el Banco de Inglaterra comenzaba sus subidas de tipos y reducción de balance para controlar la inflación, hemos visto un cambio de gobierno con una inyección histórica de medidas fiscales a la economía que han hecho cuestionarse a los mercados la sostenibilidad de su deuda y el déficit. La gran vinculación de los esquemas de pensiones en libras a los bonos de largo plazo ingleses ha obligado al Banco de Inglaterra a intervenir en el mercado para frenar en seco las ventas masivas de Guilts (bonos ingleses) y frenar la huida de los inversores junto con las minusvalías en las carteras de los principales planes de pensiones ingleses. Esto pone de manifiesto el difícil entorno en el que nos encontramos donde medidas no ortodoxas de política monetaria o fiscal pueden traer consecuencias indeseadas.

Como consecuencia de todos estos movimientos, y como no podía ser de otra manera, los datos macroeconomicos y las divisas se han visto afectados en mayor o menor medida a ambos lados del Atlántico y de forma global. Así por ejemplo el indicador de actividad manufacturera en ISM en EEUU ha corregido hacia niveles de 52,8 desde 56 (por debajo de 50 implica recesión). El ISM de servicios también ha corregido desde niveles de 68 a niveles de 55. Por lo que se refiere a uno de los sectores más afectados por la evolución de los tipos de interés, el inmobiliario, el desplome en el número de casas vendidas en EEUU es significativo. Esto unido a la también acentuada caída del número de casas iniciadas y al número de visados expedidos ponen de manifiesto el efecto que la Reserva Federal está teniendo en una de las fuentes de riqueza, pero también de desequilibrios de la economía americana.

En Europa, de manera análoga, por su parte el desplome de las encuestas de sentimiento y actividad ha sido significativo y así, por ejemplo, en el caso del IFO alemán de negocios en su componente de expectativas ha caído desde niveles de 98 a 75. En el caso de la encuesta alemana de expectativas de crecimiento ZEW la caída también ha sido vertical desde niveles de 50 a -60. La confianza del consumidor medida por la encuesta de la Comisión Europea también ha seguido el mismo patrón. En materia de precios, la inflación general en la eurozona se ha situado en niveles del 9,1% y en el caso de la inflación Core estamos hablando de niveles del 4,3%, el BCE ha ido ajustando sus mensajes y política monetaria a este entorno de precios. En el lado positivo de este entorno, la expectativa de inflación del mercado a 5 años dentro de 5 años sigue anclada en un confortable nivel alrededor del 2%. Por tanto, podemos extraer la conclusión de que, a pesar de esta circunstancia coyuntural en relación con los precios, el mercado descuenta que precisamente se trata de algo puntual y que los bancos centrales serán capaces de reconducir el escenario.

El gran debate actualmente gira en torno a si llegaremos a entrar en una recesión o no y si, como consecuencia de eso, los beneficios de las empresas y el comportamiento de los mercados mantengan una tendencia negativa. Parece que, en los indicadores adelantados como puede ser la pendiente de la curva de tipos en el caso americano, los tipos a 2 años frente a los tipos a 10 años están invertidos en TIR, es un síntoma que históricamente ha desembocado en recesiones. En el caso europeo esto ha ocurrido puntualmente en el mes de septiembre, pero se ha revertido. Sin embargo, en términos de empleo, indicador que suele ser tardío, las noticias siguen siendo esperanzadoras. Por tanto, estamos en un entorno complejo donde si se da una recesión, muy probablemente sea de carácter técnico y corta en el tiempo.

Respecto a este último mensaje será de gran importancia lo que ocurra con la guerra de Ucrania, donde a lo largo del trimestre hemos asistido a un cambio en la dirección de los acontecimientos. El ejercito ucraniano parece que retoma la iniciativa y libera grandes partes del territorio ocupado por Rusia desde febrero de este año 2022. No se vislumbra un horizonte optimista en relación con la finalización de la guerra, pero se abre un escenario diferente con un alcance difícil de modular pero que imprime algo de optimismo a la evolución de los acontecimientos. La reacción por parte de Putin y su gobierno a estas noticias es lo que genera la máxima incertidumbre por la potencial escalada en el conflicto.

Dentro de nuestro repaso de la coyuntura de este último trimestre, hay que destacar dos últimos aspectos: la situación y evolución de los mercados emergentes y el comportamiento de las divisas, especialmente el dólar como refugio ante incertidumbres. En el caso de los mercados emergentes hay que seguir destacando la situación de China donde con su política Covid cero y con su nivel bajo de vacunación con vacunas de menor eficacia está suponiendo una gran fuente de incertidumbre, añadido a la que ya existe en su sector inmobiliario y en el lento proceso de desglobalización iniciado, que no permite acabar de retomar el pulso al crecimiento por parte de esta economía.

Por último, cabe destacar la evolución de la divisa americana. El dólar ha sido moneda refugio global, no sólo por la incertidumbre económica sino también por la fortaleza de la economía norteamericana acompañado de un ciclo de tipos mucho más avanzado que ha atraído capitales de todo el mundo. Su apreciación contra el Euro, la Libra, el Yen o el dólar canadiense o las divisas emergentes ha sido la tónica del trimestre.

En renta fija hemos asistido a otro trimestre convulso en rentabilidades y tipos. En términos generales todos los sectores de la renta Fija han tenido un comportamiento negativo similar, pero destaca en negativo los gobiernos en Europa. La renta fija americana medida por el índice Bloomberg US Aggregate ha corregido en el trimestre otro -4,75%. Destacando el crédito corporativo americano que ha corregido un -5,06%. En el caso europeo el índice Bloomberg Pan-European Aggregate ha caído un -5,98% destacando como decíamos los bonos gubernamentales que son los que más han corregido: -6,89%.

En materias primas las caídas de precios han sido generalizadas especialmente en el petróleo que ha corregido un -16,49% ante los síntomas de ralentización de la demanda. Por el lado opuesto tenemos el gas natural que, sometido a la presión de la guerra en Ucrania, ha continuado su ascenso en este periodo con un +24,45%.

Por último, y en materia de divisas, la apreciación del dólar contra el euro ha sido de un 6,51%. Frente a la Libra de un 9,04% y contra el Yen japonés de un 6,65%. En relación con las divisas emergentes su apreciación ha sido de un 6,22% frente al Remimbi chino o de un 11,01% frente al rublo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el periodo se ha realizado una gestión activa tanto de la duración como de la exposición al crédito.

En cuanto a la duración esta está construida con deuda corporativa utilizando futuros sobre tipos de interés para modularla. El trimestre ha estado marcado por una elevada volatilidad en los tipos de interés lo que nos ha llevado a realizar una gestión muy activa de los riesgos. En general, se han mantenido duraciones cortas utilizando venta de futuros sobre el bono alemán e implementado estrategia de aplanamiento de pendiente en la curva de tipos.

En cuanto al crédito se ha mantenido la cautela en el posicionamiento. De este modo, hemos mantenido una exposición cauta en deuda senior con una exposición algo más moderada en deuda subordinada tanto financiera como no financiera. Durante el periodo, se han implementado coberturas a través de derivados de crédito (CDS) en mercado high yield a fin de mitigar los eventos de riesgos ocurridos en el trimestre.

En el posicionamiento sectorial de crédito hemos reflejado la cautela manteniendo una exposición inferior a la del índice tanto en el sector financiero como no financiero.

En el sector financiero hemos reflejado nuestra preferencia por activos con mayor beta (Tier 2 y AT1) frente a la parte senior donde hemos mantenido la cautela ante las expectativas de una mayor emisión por parte de los emisores.

En los sectores no financieros hemos mantenido un posicionamiento mayor en sectores defensivos como utilities, telecomunicaciones y más cautos en sectores cíclicos como automóviles. Nuestra preferencia por deuda subordinada también refleja nuestro sesgo defensivo al marcar un mayor posicionamiento en sectores como utilities y telecomunicaciones.

Se ha aprovechado el mercado primario para incrementar la exposición a bonos verdes, sociales y sostenibles y a bonos ligados a la sostenibilidad en la cartera en nombres y sectores donde hemos detectado valor.

c) Índice de referencia.

ICE BofA Euro Large Cap Corporate Index

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo se ha incrementado en 273.935.026,67 Euros. El número de partícipes se ha disminuido en -3.227.

Los gastos directos e indirectos soportados por el fondo han sido del 0,11%

La rentabilidad del fondo ha sido del -2,48% superior a la de su índice de referencia que ha sido de -2,96%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la rentabilidad media de su categoría que ha sido de -2,49%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el posicionamiento del fondo se ha ido mostrando nuestra cautela sobre el mercado de crédito.

El periodo ha estado marcado por la lucha de los diferentes Bancos Centrales contra la inflación, aunque el mercado nos

dio un respiro durante el verano al fijar su foco más sobre el crecimiento. Esto permitió ver estrechamiento en los spreads de crédito al tiempo que las tires continuaban con su escalada.

Los datos macroeconómicos conocidos en EEUU daban muestra de la fortaleza de la economía, lo que ha obligado a la FED a seguir subiendo sus tipos de forma agresiva. El mercado espera que los tipos estén para junio 2023 por encima del 4.50%.

En Europa, el ECB también aceleró sus subidas de tipos reflejando una nueva subida de 75pb en este trimestre. Las expectativas es que continúe siendo contundente para luchar contra las tasas de inflación tras conocer los datos de precios en los países del Euro.

En este entorno, los tipos de interés ha experimentado un fuerte incremento. En Europa iniciábamos el año con una TIR del 10 años alemán en niveles de -0,18% cerrando el periodo en 2,11%. Lo mismo hacía el corto plazo europeo con un 2 años alemán que cerraba en 1.76% a cierre de trimestre desde niveles de -0,62% a comienzos de año. Este movimiento se produjo con aplanamiento de la pendiente en la curva de tipos en Alemania debido a ese incremento en las expectativas de inflación.

En EEUU el movimiento en las curvas de tipos fue más agresivo en línea con la FED que reaccionó con mayor agresividad y rapidez en materia monetaria. De este modo, en la curva de tipos americana vimos un fuerte aplanamiento en la curva cotizar -48pb entre el 2 y 10 años, cotizando la inversión en la curva.

En el fondo, hemos mantenido duraciones cortas en Alemania principalmente con ventas en los tramos más cortos (2 y 5 años) de la curva tipos. Se han implementado, también, estrategia de aplanamiento en Alemania.

Los spreads de crédito respiraron durante el verano, reflejando ciertos estrechamientos, si bien la última parte del periodo comenzaron a registrar ampliaciones. El crédito con grado de inversión estrechó 20pb hasta niveles de 106pb habiendo alcanzado mínimos en 82 a mediados del mes de agosto. El peor comportamiento lo vimos en activos con mayor beta, aquí los AT1 terminaron planos en el trimestre. En este entorno de fuerte volatilidad se implementaron coberturas a través de derivados de crédito (CDS de Xover) para tratar de mitigar los efectos negativos de los spreads.

Durante el periodo hemos mantenido un posicionamiento sectorial defensivo dando un mayor peso a sectores como utilities y telecomunicaciones y manteniendo menor exposición a sectores más cíclicos como industriales y automóviles. Se sigue favoreciendo el posicionamiento en bonos verdes, sociales y sostenibles, así como los bonos ligados a la sostenibilidad en emisores y sectores donde vemos valor.

Los activos que más le ha aportado a la rentabilidad del fondo ha sido la posición vendida en el 5 años alemán que nos aporta 0.74% y el AT1 de Rabobank aportando 0.16%. Drena un 0.14% de rentabilidad al fondo los CDS sobre Xover y el bono de Barclays con vencimiento en 2031, restando un 0.11%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

En este sentido se ha operado sobre tipos de interés. Además, se ha realizado operativa sobre derivados de crédito (CDS) tanto como cobertura como inversión.

El grado medio de apalancamiento ha sido del 25,5%.

d) Otra información sobre inversiones

A la fecha de referencia (30/09/2022) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,32 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,34%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

La liquidez del fondo ha estado remunerada a +0,11%.

Un máximo del 20% de los activos podrá tener calidad crediticia baja (BB+ o inferior), lo cual puede influir negativamente en la liquidez del Fondo; siendo el resto de calidad crediticia media o superior (mínimo BBB-), esto es con alto riesgo de

crédito.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo, que ha sido del 4,65%, ha sido superior a la de la letra que ha sido del 0,01%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este entorno, la prudencia en la exposición a activos de riesgo continúa primando en nuestra visión de los mercados. Tanto la exposición cauta a las bolsas como la baja duración continúan siendo el eje vertebrador de nuestra política de gestión de fondos y carteras. Este ha sido el hilo conductor de nuestra aproximación a los mercados a lo largo de todo el año 2022. En el caso de la renta variable volvemos a estar a las puertas del comienzo de la presentación de resultados de este tercer trimestre y continuamos a la espera de confirmar la desaceleración en los beneficios empresariales como consecuencia de todos los indicadores adelantados y encuestas que ponen de manifiesto que el entorno empresarial va a ser complejo los próximos meses. Continuamos infraponderados en renta variable y con sesgos defensivos a la espera de ver si en este entorno de incertidumbre tenemos una caída adicional de las bolsas sustentada en el hecho de que la política monetaria junto con la posible recesión a las puertas de Europa y EEUU puedan continuar presionando a los mercados a la baja. Insistimos en que los beneficios reportados y las guías que den las empresas continuaran siendo claves.

En el caso de la renta fija continúa primando también el posicionamiento defensivo. Es cierto que en los plazos más largos el mercado comienza a descontar un cierto estancamiento sino recesión que pone techo al repunte de tipos en dichos plazos. Aun así, todavía queda mucho mensaje por parte de la FED que escuchar junto con datos económicos, especialmente por el lado de la inflación, que habrá que ir observando para ver lo que a todo el mundo le preocupa actualmente en Renta Fija: el tipo terminal al que lleguen las subidas por parte de la Reserva Federal. Mantenemos duraciones bajas en términos generales.

El momento sigue siendo de extrema incertidumbre. Hemos asistido a un trimestre único en cuanto a expectativas y movimientos de tipos de interés e inflación se refiere. La posibilidad de que finalmente estemos ante un escenario de recesión técnica se ira viendo en las próximas semanas, pero no en meses. También habrá que estar atentos a dicho flujo de datos e información debido a que los mercados descuentan la coyuntura con plazos desde los seis meses al año y por ello no podemos descartar un giro de los mercados financieros más violento en el plazo de uno o dos trimestres, dependiendo de la profundidad de los desequilibrios y del control de la inflación por parte de los bancos centrales. En este entorno, le continuamos dando un sesgo defensivo a la cartera de crédito, tanto en emisores de mucha calidad financieros como no financieros. También continuamos con la preferencia por bonos ESG (Green Bonds, Social Bonds y Sustainable Bonds) en nuestra cartera de crédito. Seguimos cubriendo la duración de la cartera de crédito, con la venta de futuros de bonos alemanes.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679JR9 - BONOS BANKINTER 0,630 2027-10-06	EUR	3.965	0,11	4.164	0,12
ES0213679OF4 - BONOS BANKINTER 1,250 2032-12-23	EUR	19.163	0,51	16.313	0,47
ES0224244105 - BONOS MAPFRE 2,880 2030-04-13	EUR	5.473	0,15	5.940	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0239140025 - BONOS INMOB COLONIAL 0,750 2029-06-22	EUR	16.554	0,44	17.068	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		45.155	1,21	43.486	1,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		45.155	1,21	43.486	1,25
ES00000122E5 - REPO TESORO PUBLICO 0,57 2022-10-03	EUR	379.997	10,21	0	0,00
ES00000123C7 - REPO TESORO PUBLICO 0,80 2022-07-01	EUR	0	0,00	610.008	17,69
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		379.997	10,21	610.008	17,69
TOTAL RENTA FIJA		425.151	11,42	653.494	18,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		425.151	11,42	653.494	18,94
DE0001102580 - DEUDA DEUTSCHLAND 0,685 2032-02-15	EUR	164.554	4,42	149.243	4,33
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		164.554	4,42	149.243	4,33
IT0005508236 - LETRAS ITALY 2,347 2023-09-14	EUR	122.292	3,29	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		122.292	3,29	0	0,00
AT0000A2RAA0 - BONOS ERSTER GR BK AKT 0,130 2028-05-17	EUR	9.597	0,26	10.064	0,29
BE0002819002 - BONOS KBC 0,630 2031-12-07	EUR	16.046	0,43	16.661	0,48
BE6285457519 - BONOS ANHEUSER SA NV 2,750 2036-03-17	EUR	8.478	0,23	8.987	0,26
BE6320935271 - BONOS ANHEUSER-BUSCH 2,880 2032-04-02	EUR	23.218	0,62	24.721	0,72
DE000A19UR79 - BONOS VONOVIA SE 1,500 2028-01-14	EUR	12.870	0,35	13.235	0,38
DE000A19XBC0 - BONOS VONOVIA SE 2,750 2038-03-22	EUR	10.500	0,28	11.085	0,32
DE000A289NX4 - BONOS EVONIK 0,630 2025-09-18	EUR	9.116	0,24	0	0,00
DE000A289QR9 - BONOS DAIMLER AG 0,750 2030-09-10	EUR	12.098	0,33	0	0,00
DE000A28VQD2 - BONOS VONOVIA SE 2,250 2030-04-07	EUR	1.997	0,05	2.063	0,06
DE000A3E5FR9 - BONOS VONOVIA SE 2,380 2031-03-24	EUR	6.907	0,19	7.244	0,21
DE000A3E5MH6 - BONOS VONOVIA SE 0,630 2029-12-14	EUR	14.555	0,39	15.404	0,45
DE000A3H3JM4 - BONOS DAIMLER AG 0,750 2033-03-11	EUR	14.783	0,40	15.273	0,44
DE000A3MQS64 - BONOS VONOVIA SE 1,880 2028-06-28	EUR	12.758	0,34	13.123	0,38
DE000A3MQS72 - BONOS VONOVIA SE 2,380 2032-03-25	EUR	3.011	0,08	3.130	0,09
ES0244251015 - BONOS IBERCAJA BANCO 2,750 2030-07-23	EUR	14.813	0,40	15.708	0,46
FR0010891317 - BONOS ELECTRICITE DE 4,630 2030-04-26	EUR	996	0,03	1.045	0,03
FR0012949923 - BONOS VEOLIA 1,750 2025-09-10	EUR	23.033	0,62	14.761	0,43
FR0013213303 - BONOS ELECTRICITE DE 1,880 2036-10-13	EUR	7.271	0,20	7.829	0,23
FR0013284254 - BONOS ENGIE SA 1,380 2029-02-28	EUR	13.194	0,35	13.857	0,40
FR0013367612 - BONOS ELECTRICITE DE 4,000 2099-10-04	EUR	13.616	0,37	14.301	0,41
FR0013396520 - BONOS ORANGE SA 2,000 2029-01-15	EUR	13.885	0,37	14.381	0,42
FR0013463676 - BONOS ESSILORLUXOTTIC 0,750 2031-11-27	EUR	3.975	0,11	4.249	0,12
FR0013504693 - BONOS ENGIE SA 2,130 2032-03-30	EUR	21.602	0,58	23.132	0,67
FR0013515749 - BONOS BANQUE FED CRED 1,250 2030-06-03	EUR	16.446	0,44	17.255	0,50
FR0013517307 - BONOS CM AREKA 1,250 2029-06-11	EUR	20.930	0,56	21.942	0,64
FR0013534484 - BONOS ORANGE SA 0,130 2029-09-16	EUR	8.396	0,23	8.783	0,25
FR00140003P3 - BONOS BANQUE FED CRED 0,100 2027-10-08	EUR	6.620	0,18	6.910	0,20
FR00140005J1 - BONOS BNP 0,380 2027-10-14	EUR	8.750	0,24	9.041	0,26
FR0014000PF1 - BONOS VINCI 1,409 2028-11-27	EUR	18.411	0,49	1.859	0,05
FR0014000RR2 - BONOS ENGIE SA 1,500 2099-11-30	EUR	6.074	0,16	6.058	0,18
FR0014000Y93 - BONOS CREDIT AGRICOLE 0,130 2027-12-09	EUR	29.938	0,80	31.029	0,90
FR0014001I50 - BONOS VEOLIA 1,554 2027-01-14	EUR	12.911	0,35	13.399	0,39
FR0014002QE8 - BONOS SOCIETE GENERAL 1,130 2031-06-30	EUR	15.885	0,43	16.451	0,48
FR0014002X43 - BONOS BNP PARIBAS S.A 0,250 2027-04-13	EUR	15.539	0,42	0	0,00
FR0014003S56 - BONOS ELECTRICITE DE 2,630 2099-12-01	EUR	10.587	0,28	10.610	0,31
FR0014005ZQ6 - BONOS ENGIE SA 1,000 2036-10-26	EUR	8.498	0,23	9.177	0,27
FR0014006UO0 - BONOS ELECTRICITE DE 1,000 2033-11-29	EUR	3.519	0,09	3.777	0,11
FR001400AF72 - BONOS ORANGE SA 2,380 2032-05-18	EUR	6.570	0,18	6.927	0,20
PTEDPKM0034 - BONOS ELECTRPORTUGAL 4,500 2079-04-30	EUR	19.159	0,51	25.374	0,74
PTEDPNOM0015 - BONOS ELECTRPORTUGAL 1,630 2027-04-15	EUR	48.891	1,31	50.414	1,46
PTEDPROM0029 - BONOS ELECTRPORTUGAL 1,880 2081-08-02	EUR	3.937	0,11	3.899	0,11
XS0162513211 - BONOS E.ON FIN 5,750 2033-02-14	EUR	5.991	0,16	6.405	0,19
XS0866310088 - BONOS AT&T 3,550 2032-12-17	EUR	14.647	0,39	15.617	0,45
XS1076018305 - BONOS AT&T 3,380 2034-03-15	EUR	9.190	0,25	9.748	0,28
XS1107727007 - BONOS CITIGROUP 2,130 2026-09-10	EUR	14.371	0,39	14.783	0,43
XS1109765005 - BONOS INTESA SANPAOLO 3,930 2026-09-15	EUR	9.806	0,26	10.088	0,29
XS1111559925 - BONOS TOTAL CANADA 2,130 2029-09-18	EUR	18.287	0,49	14.388	0,42
XS1372839214 - BONOS VODAFONE 2,200 2026-08-25	EUR	5.969	0,16	6.136	0,18
XS1403264291 - BONOS MCDONALDS 1,750 2028-05-03	EUR	18.482	0,50	19.076	0,55
XS1405766624 - BONOS VERIZON 1,380 2028-11-02	EUR	9.025	0,24	9.345	0,27
XS1458408561 - BONOS GOLDMAN SACHS 1,630 2026-07-27	EUR	18.504	0,50	18.959	0,55
XS1629866432 - BONOS AT&T 3,150 2036-09-04	EUR	11.083	0,30	12.607	0,37
XS1678970291 - BONOS BARCLAYS 2,000 2028-02-07	EUR	20.897	0,56	20.974	0,61
XS1684831982 - BONOS MERLIN PROPETIE 2,380 2029-09-18	EUR	12.486	0,34	13.360	0,39
XS1708335978 - BONOS VERIZON 2,880 2038-01-15	EUR	13.097	0,35	14.001	0,41
XS1721244371 - BONOS IBER INTL 1,880 2099-05-22	EUR	14.806	0,40	14.771	0,43
XS1721422902 - BONOS VODAFONE 2,880 2037-11-20	EUR	12.755	0,34	13.498	0,39
XS1750986744 - BONOS ENEL FINANCE NV 1,130 2026-09-16	EUR	4.462	0,12	4.715	0,14
XS1781401085 - BONOS GRAND CITY PROP 1,500 2027-02-22	EUR	8.156	0,22	8.222	0,24
XS1795406575 - BONOS TELEFONICA NL 3,000 2066-12-04	EUR	5.682	0,15	5.789	0,17
XS1874122770 - BONOS TOTAL CAPITAL SJ 1,020 2027-03-04	EUR	13.674	0,37	14.103	0,41
XS1877595444 - BONOS HEINEKEN 1,250 2027-03-17	EUR	13.793	0,37	14.159	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1881593971 - BONOS SAINT-GOBAIN 1,880 2028-09-21	EUR	9.273	0,25	9.630	0,28
XS1893621026 - BONOS EDP FINANCE BV 1,880 2025-10-13	EUR	19.613	0,53	20.106	0,58
XS1907120791 - BONOS AT&T 2,350 2029-09-05	EUR	9.376	0,25	9.869	0,29
XS1909057645 - BONOS LOGICOR FIN 3,250 2028-11-13	EUR	8.793	0,24	9.047	0,26
XS1953271225 - BONOS UNICREDIT SPA 4,880 2029-02-20	EUR	8.774	0,24	20.118	0,58
XS1958565652 - BONOS INTESA SANPAOLO 5,880 2029-03-04	EUR	14.005	0,38	14.014	0,41
XS1981823542 - BONOS GLENCORE FIN EU 1,500 2026-10-15	EUR	0	0,00	3.675	0,11
XS2000719992 - BONOS ENEL 3,500 2080-05-24	EUR	18.328	0,49	9.381	0,27
XS2002017361 - BONOS VODAFONE 0,900 2026-11-24	EUR	11.891	0,32	12.240	0,35
XS2023873149 - BONOS AROUNDTOWN SA 1,450 2028-07-09	EUR	15.000	0,40	15.526	0,45
XS2053052895 - BONOS EDP FINANCE BV 0,380 2026-09-16	EUR	17.681	0,48	18.243	0,53
XS2055728054 - BONOS BMW FINANCE NV 0,380 2027-09-24	EUR	17.460	0,47	18.010	0,52
XS2055758804 - BONOS CAIXABANK 0,630 2024-10-01	EUR	9.123	0,25	9.285	0,27
XS2058556296 - BONOS THERMO FISHER 0,130 2025-03-01	EUR	9.322	0,25	0	0,00
XS2066706735 - BONOS ENEL FINANCE NV 1,130 2034-10-17	EUR	9.959	0,27	10.997	0,32
XS2066706909 - BONOS ENEL FINANCE NV 0,380 2027-06-17	EUR	16.707	0,45	17.542	0,51
XS2075811948 - BONOS JPMORGAN CHASE 1,050 2032-11-04	EUR	11.081	0,30	12.043	0,35
XS2101558307 - BONOS UNICREDIT SPA 2,730 2032-01-15	EUR	0	0,00	8.524	0,25
XS2104051433 - BONOS BBVA 1,000 2030-01-16	EUR	22.118	0,59	22.501	0,65
XS2104967695 - BONOS UNICREDIT SPA 1,200 2026-01-20	EUR	7.908	0,21	13.538	0,39
XS2125145867 - BONOS GIM FINL CO 0,850 2026-02-26	EUR	18.692	0,50	18.907	0,55
XS2125914833 - BONOS ABBVIE INC 2,630 2028-11-15	EUR	23.764	0,64	6.906	0,20
XS2133071774 - BONOS CARLSBERG A/S 0,630 2030-03-09	EUR	11.920	0,32	12.357	0,36
XS2148370211 - BONOS BANK OF AMERICA 3,650 2029-03-31	EUR	0	0,00	16.013	0,46
XS2168285000 - BONOS RABOBANK 0,880 2028-05-05	EUR	22.462	0,60	23.335	0,68
XS2168478068 - BONOS CRH SMM 1,250 2026-11-05	EUR	18.645	0,50	14.054	0,41
XS2170736180 - BONOS RICHMONT INTER 0,750 2028-05-26	EUR	17.596	0,47	18.147	0,53
XS2176560444 - BONOS VERIZON 1,300 2033-05-18	EUR	17.849	0,48	19.247	0,56
XS2176686546 - BONOS CREDIT SUISSE LI 0,450 2025-05-19	EUR	7.209	0,19	7.386	0,21
XS2177021271 - BONOS LINDE FINANCE 0,250 2027-05-19	EUR	12.188	0,33	450	0,01
XS2177441990 - BONOS TELEFONICA SAU 1,200 2027-08-21	EUR	21.394	0,57	22.596	0,66
XS2177580508 - BONOS E.ON 0,880 2031-08-20	EUR	17.807	0,48	19.273	0,56
XS2180007549 - BONOS AT&T 1,600 2028-05-19	EUR	18.711	0,50	19.615	0,57
XS2186001314 - BONOS REPSOL ITLI 4,250 2099-12-11	EUR	12.500	0,34	12.988	0,38
XS2189970317 - BONOS ZURICH FIN IREL 1,880 2050-09-17	EUR	7.733	0,21	8.262	0,24
XS2191509038 - BONOS CARLSBERG A/S 0,380 2027-06-30	EUR	17.240	0,46	13.295	0,39
XS2199265617 - BONOS BAYER 0,380 2024-07-06	EUR	19.047	0,51	0	0,00
XS2199266003 - BONOS BAYER 0,750 2027-01-06	EUR	13.214	0,36	13.652	0,40
XS2201857534 - BONOS GENERALI 2,430 2031-07-14	EUR	4.013	0,11	14.509	0,42
XS2225157424 - BONOS VODAFONE 2,630 2080-08-27	EUR	9.351	0,25	9.403	0,27
XS2230399441 - BONOS AIB GROUP PLC 2,880 2031-05-30	EUR	24.570	0,66	16.448	0,48
XS2235996217 - BONOS NOV FIN 2,368 2028-09-23	EUR	18.129	0,49	12.908	0,37
XS2242633258 - BONOS PEPSICO INC 0,400 2032-10-09	EUR	13.391	0,36	14.205	0,41
XS2261215011 - BONOS HOLCIM FINANCE 0,500 2031-04-23	EUR	7.639	0,21	8.096	0,23
XS2264977146 - BONOS COCA-COLA EUROPE 0,200 2028-12-02	EUR	10.833	0,29	11.223	0,33
XS2265360359 - BONOS STORA ENSO 0,630 2030-12-02	EUR	11.068	0,30	11.735	0,34
XS2271225281 - BONOS GRAND CITY PROP 1,500 2099-06-09	EUR	8.704	0,23	6.916	0,20
XS2273810510 - BONOS AROUNDTOWN SA 0,353 2026-07-16	EUR	10.664	0,29	10.991	0,32
XS2281342878 - BONOS BAYER 0,050 2025-01-12	EUR	23.068	0,62	14.150	0,41
XS2286441964 - BONOS HOLCIM FINANCE 0,130 2027-07-19	EUR	9.992	0,27	10.283	0,30
XS2292954893 - BONOS GOLDMAN SACHS 0,250 2028-01-26	EUR	7.219	0,19	7.470	0,22
XS2293060658 - BONOS TELEFONICA NL 2,380 2099-02-12	EUR	13.093	0,35	13.066	0,38
XS2297549391 - BONOS CAIXABANK 0,500 2029-02-09	EUR	5.371	0,14	5.623	0,16
XS2307768734 - BONOS GM FINL CO 0,600 2027-05-20	EUR	20.737	0,56	21.345	0,62
XS2307853098 - BONOS NATWEST 0,780 2030-02-26	EUR	6.515	0,18	6.953	0,20
XS2310118976 - BONOS CAIXABANK 1,250 2031-06-18	EUR	29.157	0,78	30.625	0,89
XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND 0,380 2027-05-10	EUR	17.202	0,46	9.020	0,26
XS2314312179 - BONOS AXA 1,380 2041-10-07	EUR	12.316	0,33	13.306	0,39
XS2317069685 - BONOS INTESA SANPAOLO 0,750 2028-03-16	EUR	8.358	0,22	8.801	0,26
XS2320759538 - BONOS VERIZON 0,380 2029-03-22	EUR	10.533	0,28	11.042	0,32
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS 1,130 2031-03-22	EUR	18.253	0,49	19.256	0,56
XS2321526480 - BONOS NORDBANKEN ABP 0,500 2031-03-19	EUR	4.609	0,12	4.827	0,14
XS2340236327 - BONOS BANK OF IRELAND 1,380 2031-08-11	EUR	19.987	0,54	12.321	0,36
XS2342706996 - BONOS VOLVO TREASURY 1,980 2026-05-18	EUR	15.990	0,43	5.563	0,16
XS234340852 - BONOS AIB GROUP PLC 0,500 2027-11-17	EUR	18.480	0,50	19.145	0,56
XS2344735811 - BONOS ENI 0,380 2028-06-14	EUR	10.039	0,27	10.604	0,31
XS2346253730 - BONOS CAIXABANK 0,750 2028-05-26	EUR	10.876	0,29	11.393	0,33
XS2347367018 - BONOS MERLIN PROPETIE 1,380 2030-06-01	EUR	11.135	0,30	11.907	0,35
XS2350756446 - BONOS INGGROEP 0,880 2032-06-09	EUR	20.385	0,55	17.123	0,50
XS2353182020 - BONOS ENEL FINANCE NV 0,190 2027-06-17	EUR	15.043	0,40	15.791	0,46
XS2357417257 - BONOS BSAN 0,630 2029-06-24	EUR	6.903	0,19	7.223	0,21
XS2361358299 - BONOS REPSOL EUROPE 0,380 2029-07-06	EUR	17.510	0,47	18.569	0,54
XS2361358539 - BONOS REPSOL EUROPE 0,880 2033-07-06	EUR	14.209	0,38	15.394	0,45
XS2384273715 - BONOS HOLCIM FINANCE 0,500 2030-09-03	EUR	5.712	0,15	6.061	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2390400716 - BONOS ENEL FINANCE NV 0,380 2029-05-28	EUR	7.613	0,20	8.188	0,24
XS2411241693 - BONOS TALANX AG 1,750 2042-12-01	EUR	6.972	0,19	7.607	0,22
XS2412044567 - BONOS RWE 0,500 2028-11-26	EUR	7.847	0,21	8.154	0,24
XS2431318711 - BONOS LOGICOR FIN 0,630 2025-11-17	EUR	19.883	0,53	20.239	0,59
XS2431319107 - BONOS LOGICOR FIN 2,000 2034-01-17	EUR	4.291	0,12	4.604	0,13
XS2434702424 - BONOS CAIXABANK 0,630 2028-01-21	EUR	22.757	0,61	23.812	0,69
XS2440678915 - BONOS VOLVO TREASURY 0,630 2025-02-14	EUR	4.916	0,13	5.038	0,15
XS2463505581 - BONOS E.ON 0,880 2025-01-08	EUR	7.666	0,21	7.856	0,23
XS2463961321 - BONOS LINDE PLC 1,000 2027-03-31	EUR	13.560	0,36	0	0,00
XS2466368938 - BONOS DIAGEO CAP BV 1,500 2029-06-08	EUR	0	0,00	18.726	0,54
XS2480958904 - BONOS VOLVO TREASURY 1,630 2025-09-18	EUR	18.348	0,49	18.887	0,55
XS2482936247 - BONOS RWE 2,130 2026-05-24	EUR	11.786	0,32	12.122	0,35
XS2484587048 - BONOS TELEFONICA SAU 2,590 2031-05-25	EUR	12.662	0,34	13.466	0,39
XS2485162163 - BONOS EVONIK 2,250 2027-09-25	EUR	18.164	0,49	14.279	0,41
XS2490471807 - BONOS ORSTED AS 2,250 2028-06-14	EUR	21.561	0,58	12.753	0,37
XS2531420656 - BONOS ENEL FINANCE NV 3,880 2029-03-09	EUR	15.453	0,42	0	0,00
XS2536431617 - BONOS ANGLO AMERICAN 4,750 2032-09-21	EUR	13.799	0,37	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.977.262	53,14	1.873.700	54,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.264.108	60,85	2.022.943	58,74
TOTAL RENTA FIJA		2.264.108	60,85	2.022.943	58,74
IE0032523478 - ETN ISHARES ETFS/IR	EUR	113.640	3,05	0	0,00
IE00B3F81R35 - ETN ISHARES ETFS/IR	EUR	150.728	4,05	0	0,00
IE00BF11F565 - ETN ISHARES ETFS/IR	EUR	311.490	8,37	320.394	9,29
IE00BYZTVT56 - ETN ISHARES ETFS/IR	EUR	225.623	6,06	209.438	6,07
LU1437018168 - ETN AMUNDI ETFS	EUR	103.414	2,78	128.646	3,73
TOTAL IIC		904.896	24,31	658.478	19,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.169.004	85,16	2.681.421	77,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.594.155	96,58	3.334.915	96,77

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)