

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FI

Nº Registro CNMV: 5381

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, 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 Internacional

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

Descripción general

Política de inversión:

Invierte en valores de renta fija pública y privada de emisores de países que sean miembros o no de la OCDE, pudiendo invertir en valores de países emergentes hasta un máximo del 30%. No se exigirá rating mínimo a las emisiones en las que invierta, pudiendo invertir en valores de renta fija de alta rentabilidad (high yield), emitidos normalmente por entidades de baja calificación crediticia (inferior a BBB-). No hay límites a exposición a riesgo divisa.

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	0,43	0,26	0,43	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,34	-0,07	-0,34

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	358.748.415,42	346.253.767,69
Nº de Partícipes	406.634	392.258
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	2.139.304	5,9632
2021	2.165.552	6,2542
2020	1.373.510	6,1504
2019	958.803	6,0232

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	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	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

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	-4,65	-1,79	-2,92	0,55	0,73	1,69	2,11		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,37	13-06-2022	-1,37	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,14	29-06-2022	1,14	29-06-2022		

(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	6,47	7,52	5,24	3,33	2,38	3,22	5,93		
Ibex-35	22,51	19,91	24,93	18,34	16,09	16,23	34,19		
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43		
10% ICE BofA Emerging Markets External Debt Sovereign (EMGB) + 85% ICE BofA Global Broad Market (GBMI) + 5% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO)	8,36	8,57	8,21	5,13	3,83	4,66	5,57		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,10	2,10	2,10	2,11	2,11	2,11	2,12		

(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.

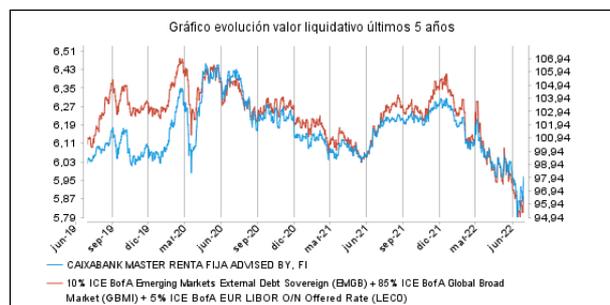
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,28	0,14	0,14	0,14	0,14	0,58	0,57	0,33	

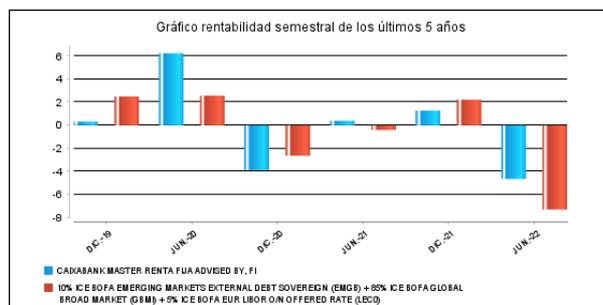
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	15.060.992	1.717.552	-6,33
Renta Fija Internacional	2.888.365	679.341	-5,49
Renta Fija Mixta Euro	2.677.805	91.441	-8,67
Renta Fija Mixta Internacional	7.475.454	215.990	-8,97
Renta Variable Mixta Euro	132.699	7.419	-15,08
Renta Variable Mixta Internacional	3.300.676	116.691	-12,42
Renta Variable Euro	604.716	283.786	-6,65
Renta Variable Internacional	15.120.101	2.243.117	-12,95
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	366.729	13.887	-4,05
Garantizado de Rendimiento Variable	873.624	37.202	-1,95
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.282.717	441.656	-4,09
Global	7.960.330	261.981	-14,65
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	3.973.391	83.012	-0,52
Renta Fija Euro Corto Plazo	7.549.326	534.765	-0,55
IIC que Replica un Índice	927.845	19.775	-12,03
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.228.227	46.005	-3,19
Total fondos	73.422.999	6.793.620	-8,16

*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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.942.535	90,80	1.995.366	92,14
* Cartera interior	84.001	3,93	530.996	24,52
* Cartera exterior	1.863.526	87,11	1.469.370	67,85
* Intereses de la cartera de inversión	-4.993	-0,23	-5.000	-0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	154.606	7,23	155.842	7,20
(+/-) RESTO	42.163	1,97	14.343	0,66
TOTAL PATRIMONIO	2.139.304	100,00 %	2.165.552	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)	2.165.552	1.814.848	2.165.552	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,56	16,79	3,56	-77,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,80	1,22	-4,80	-528,62
(+ Rendimientos de gestión	-4,55	1,49	-4,55	-432,39
+ Intereses	0,47	0,42	0,47	21,86
+ Dividendos	0,19	0,19	0,19	8,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,20	1,73	-2,20	-237,41
± 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)	-2,24	-1,21	-2,24	100,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,02	0,28	-1,02	-500,04
± Otros resultados	0,25	0,08	0,25	230,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,27	-0,25	2,97
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	6,84
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	6,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	4,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,04
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	433,17
+ 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	433,17
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.139.304	2.165.552	2.139.304	

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

3. Inversiones financieras

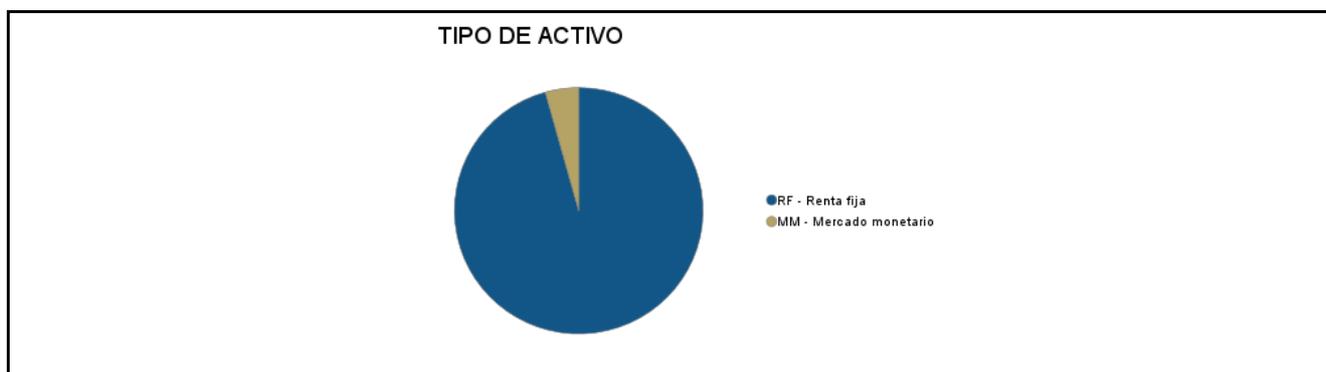
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	84.001	3,93	530.996	24,52
TOTAL RENTA FIJA	84.001	3,93	530.996	24,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	84.001	3,93	530.996	24,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.184.342	55,41	1.140.758	52,62
TOTAL RENTA FIJA	1.184.342	55,41	1.140.758	52,62
TOTAL IIC	667.817	31,22	325.966	15,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.852.159	86,63	1.466.724	67,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.936.160	90,56	1.997.721	92,19

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	
Bn.us Treasury N/b 2.875% 30.0	FUTURO Bn.us Treasury N/b 2.875% 30.0 1000 FÍSICA	64.296	Inversión
US	CONTADO US 1,88 2051-11-15 FÍSICA	3.672	Inversión
Bn.us Treasury N/b 1.25% 30.11	FUTURO Bn.us Treasury N/b 1.25% 30.11 1000 FÍSICA	327.220	Cobertura
Bn.bundesrepub. Deutschland 0%	FUTURO Bn.bundesrepub. Deutschland 0% 1000 FÍSICA	139.426	Cobertura
Bn.us Treasury N/b 4.375% 15.0	FUTURO Bn.us Treasury N/b 4.375% 15.0 1000 FÍSICA	262.390	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Bn.us Treasury N/b 2.875% 15.0	FUTURO Bn.us Treasury N/b 2.875% 15.0 1000 FÍSICA	142.808	Inversión
Bn.us Treasury N/b 3% 15.02.48	FUTURO Bn.us Treasury N/b 3% 15.02.48 1000 FÍSICA	12.931	Inversión
Total subyacente renta fija		952743	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	902.344	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		902344	
LYXOR ETFS/FRAN	ETN LYXOR ETFS/FRAN	58.295	Inversión
Total otros subyacentes		58295	
TOTAL OBLIGACIONES		1913382	

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

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 410.275.485,30 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,11 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 47.215.001.189,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 12,41 %.

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 324,01 EUR. La media de este tipo de 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 primer semestre de 2022 ha destacado por ahondar más, si cabe, en los focos de preocupación que los mercados ya arrastraban desde comienzos del año, destacando por encima de todo, la persistente inflación que comienza a dar síntomas de segunda ronda y no solo afectar a la energía y los alimentos sino comenzar a extenderse a toda la cesta de la compra. Este hecho unido a la preocupación del mercado por la actuación de los bancos centrales a nivel global y su miedo a un error de política monetaria, ha generado un comportamiento muy negativo de los activos financieros en general. En este primer semestre no podemos observar casi ningún mercado con retornos positivos. Tanto la renta fija como la renta variable han brindado rentabilidades negativas. Solo son las materias primas, como cabía esperar, las que han tenido retornos positivos en el semestre. Por otro lado, cabe destacar que este periodo ha tenido dos fases bien diferenciadas: la primera que venía marcada por la guerra de Ucrania y la inflación que se arrastraba de los primeros compases del año, pero con una cierta sensación de estabilización en los datos, a una segunda fase donde se ha puesto de manifiesto que el repunte de los precios es más grande y más amplio de lo esperado junto con el hecho de que se empiezan a vislumbrar señales claras de ralentización económica. Las señales de dicha ralentización vienen anticipadas por las encuestas de expectativas de los agentes, tanto consumidores como empresas.

Si comenzamos centrándonos en la escalada de los precios a lo largo de estos últimos meses, la inflación general en EEUU cierra el semestre en niveles del 8,6% con una inflación Core (excluido energía y alimentos) en el 6%. Si analizamos el indicador PCE (Price Consumer Expenditure), que es el que más sigue la Reserva Federal americana, a nivel general tenemos un dato del 6,3% siendo el dato Core del 4,7% interanual. Con estas cifras, la FED ha puesto un claro foco en el control y estabilidad de los precios, intentando anclar las expectativas de inflación a largo plazo en el rango del 2% al 3%. Como consecuencia de ello, el ciclo progresivo de subidas de tipos se ha acelerado, situándose los tipos de intervención en EEUU en el 1,5% y con una subida anunciada para el mes de Julio de +0,75%. A su vez, se descuenta que cierren el año en el 3% lo que supone una subida adicional de otro +0,75% desde julio a diciembre. De cara a 2023 la expectativa es que los tipos de intervención americanos puedan llegar a alcanzar niveles entre el 3,5% y el 4,5% dependiendo de cómo se vayan controlando dichas expectativas de inflación.

Evidentemente la consecuencia de esta política monetaria restrictiva es una ralentización económica que ya se atisba al calor de las encuestas que se han publicado recientemente. En el caso de la confianza del consumidor, encuestas como la

de Michigan se sitúan en niveles no vistos desde la crisis financiera global del 2008. Y si analizamos dicha confianza del consumidor por las métricas del Conference Board (encuesta realizada de forma aleatoria a 3.000 familias americanas), el nivel se acerca peligrosamente a los peores episodios de la pandemia del 2020. Por el lado empresarial, la encuesta de actividad manufacturera ISM, aun situándose todavía en zona de expansión por encima de niveles de 50 (concretamente 53), viene arrastrando una tendencia a la baja desde niveles de 60. Si nos referimos al ISM del sector servicios, nos encontramos con un patrón similar de tendencia bajista.

En Europa las cosas no pintan mejor y la incertidumbre de la guerra a las puertas de la Unión Europea acrecienta los desequilibrios de corto plazo para la economía europea. La gran dependencia energética de países como Alemania del gas ruso son un factor de notable incertidumbre de cara al otoño y definen una "foto" de gran "complejidad" como ya ha dicho el vicepresidente del Banco Central Europeo Luis de Guindos. La amenaza del corte de gas por parte de Gazprom a Europa podría implicar una recesión en la principal economía europea que acabara arrastrando a toda la Eurozona. Y esto se une a las presiones inflacionistas globales que en el caso de Europa vienen influidas por la gran dependencia energética. Esto pone de manifiesto la fragilidad del ciclo económico en Europa y ha motivado que el BCE a pesar de haber cambiado su paso hacia una posición mucho más restrictiva, vaya muy por detrás de los movimientos de la Reserva Federal norteamericana. La primera consecuencia de esto es la gran depreciación del Euro frente al dólar que se sitúa en niveles no vistos desde hace 20 años y cerca de la paridad. Esta depreciación del euro viene a cebar más la bomba inflacionista.

A cierre del primer semestre de 2022 la economía mantiene una dinámica de crecimiento positiva, aunque desacelerándose y el mercado no descuenta dicha recesión, pero las probabilidades de que se produzca la profecía auto cumplida son cada vez mayores. A lo que si estamos asistiendo es a una revisión continua del crecimiento económico a la baja por parte de los principales organismos internacionales, agencias y agente privados. Y esto resucita los fantasmas de la tan temida estanflación que ya se vivió en los años 70 del pasado siglo.

La cara positiva de la moneda, y por la que la tan mencionada recesión se retrasa en el tiempo o si se produce se descuenta que sea de corta duración y muy técnica, es el hecho de que el consumidor a nivel global sigue teniendo fortaleza tras el cierre de las economías durante la pandemia. El ahorro embalsado y las tendencias de la reapertura de la actividad económica están permitiendo sortear los malos augurios y han permitido compensar la inflación con un mayor ahorro acumulado.

En este entorno, la pandemia del Covid se sitúa en un segundo plano a pesar de las nuevas variantes y el aumento de los casos. Si hay un área geográfica donde este tema ha supuesto un quebradero de cabeza con ramificaciones internacionales, que han afectado a las expectativas de crecimiento global, ha sido China. La política de Covid cero de Xi Jinping ha supuesto mantener cerradas grandes Ciudades Chinas como Shanghai con lo que ello conlleva de disrupción a las cadenas de suministros y al crecimiento potencial de China. En este aspecto parece que lo peor también puede haber pasado y la esperanza esta puesta en que la capacidad de recuperación China pueda liderar el crecimiento mundial y así se compensen las grandes debilidades de los países desarrollados. La reapertura China y una política más laxa frente al Covid ("vivir con el Covid") hacen pensar que la principal locomotora asiática haya tocado fondo y así lo ponen de manifiesto los indicadores adelantados de sentimiento.

Como última fuente de incertidumbre tenemos la guerra en Ucrania. En este frente no parece que las cosas vayan a mejor y el estancamiento tanto de la guerra en si, como de las posibilidades de una próxima finalización de la misma no hacen ser optimistas. Aun así, parece que el mercado ha aprendido a convivir con ello. El hecho es que la influencia de esta guerra en el precio de las materias primas ha sido muy alta pero también es cierto que, si el mundo desarrollado entra en una fase de desaceleración, la demanda de productos energéticos se ralentizara y ya estamos asistiendo a un recorte en el precio del barril de crudo (no así del gas) que podría equilibrar la oferta y la demanda en unos entornos más razonables de precio. Todavía quedan meses para que podamos asistir a unos precios energéticos menores. No esperamos que en el corto plazo haya una caída significativa del crudo o del gas, pero por efecto de las bases comparables, a medida que pasen las semanas el impacto en precios e inflación se ira minimizando.

En el caso de la renta fija hemos asistido al peor semestre en rentabilidades de los últimos 40 años. Esto ha sido especialmente doloroso para los perfiles inversores más conservadores y el hecho de que hayamos asistido a una corrección conjunta de todas las clases de activos no se ha visto minimizada por la capacidad diversificadora de una cartera bien construida ya que hemos asistido a un semestre como hacía años que no se veía.

La renta fija americana ha corregido en el semestre, con los índices agregados (gobiernos y crédito) cayendo en el

entorno del -10,22%, destacando el crédito corporativo americano que ha corregido un -14,23%. En el caso europeo más de lo mismo con los índices agregados cayendo en el entorno del -13,13%, siendo curiosamente los bonos gubernamentales los que más han corregido como consecuencia del cambio de actitud del BCE, un -13,90%. La pendiente de la curva 2 años-10 años en EEUU coquetea con invertirse y ponerse negativa, escenario que siempre acaba desencadenando una recesión. A pesar de ello, la pendiente del tipo de interés a 3 meses frente al 10 años sigue sólidamente en territorio positivo y esa es una señal que puede confirmar que todavía no estamos entrando en recesión. Habrá que monitorizar estos indicadores para confirmar si finalmente la economía norteamericana evita entrar en dicha recesión.

En materias primas el semestre ha sido positivo como consecuencia del encarecimiento de prácticamente todas ellas y destacando todas aquellas vinculadas a la energía como son petróleo, gas, gasóleo de calefacción o gasolina. En el caso del barril de petróleo Brent ha pasado de los 77,78 dólares a los 114,81 a cierre de trimestre.

Por último, y en materia de divisas, lo más destacable ha sido la continua depreciación del euro frente al dólar acercándose ya a la paridad entre las dos divisas. Estos niveles no se veían desde hace 20 años por lo que el ciclo de subida de tipos al otro lado del Atlántico está marcando la cotización del dólar de forma muy significativamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Fondo de renta fija internacional con exposición tanto en renta fija pública como privada. Para la inversión en renta fija americana cuenta con el asesoramiento de Amundi.

c) Índice de referencia.

ICE BofAML Global Broad Market Index (GBMI) en un 85%, del ICE BofAML Emerging Markets External Sovereign Index (EMGB) en un 10% y del BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) en un 5%. 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.

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado un -1,21% y el número de partícipes en un 3,67%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,28%, de los cuales los gastos indirectos son 0,02%. La rentabilidad del fondo ha sido del -4,65%, superior a la del índice de referencia de -7,30%.

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 la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de -5,49%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Amundi asesora al fondo para las inversiones en renta fija americana y renta fija en USD. La cartera asesorada supone aproximadamente un 55,6% del patrimonio, y a lo largo del semestre ha mantenido un mayor peso relativo en deuda corporativa que en bonos del Tesoro Americano. Sectorialmente, la cartera asesorada tiene mayor peso relativo en bancos y aseguradoras, y en menor medida en consumo cíclico, salud y energía (midstream). En el semestre la cartera asesorada se ha mantenido bastante estable en su posicionamiento principal, destacando operaciones de valor relativo principalmente en bonos del Tesoro y bonos del sector financiero.

A cierre de junio, el fondo tiene invertido aproximadamente un 8,9% en ETFs de bonos corporativos en USD, un 8,1% en ETFs de bonos de gobierno de EE.UU. de corto plazo, un 4,1% en ETFs de bonos de gobierno de EE.UU. con vencimientos intermedios, un 4,0% en ETFs de bonos de gobierno de la Eurozona con vencimiento entre 3 y 5 años, un 3,8% en ETFs ESG de bonos emergentes en USD y un 2,4% en ETFs de bonos verdes. Lo más destacado del semestre es que se incrementó el peso en ETFs de bonos corporativos en USD, ETFs de bonos de gobierno de EE.UU. de corto plazo y ETFs de bonos de gobierno de EE.UU. con vencimientos intermedios. Se eliminó la exposición a ETF de bonos ligados a la inflación y se tomó exposición al ETF de bonos de gobierno de la Eurozona con vencimiento entre 3 y 5 años. En mercados emergentes se eliminó el peso al ETF de renta fija emergente en divisa local, y se tomó exposición a un ETF ESG de bonos emergentes en USD.

La duración del fondo al inicio del periodo era de 4,17 años aproximadamente, y al final de alrededor de 8,31 años. Principalmente se subió la duración aumentando y/o tomando exposición en las posiciones largas en los futuros de US 5YR NOTE, US 10yr Ultra Fut, US LONG BOND y EURO-BUND FUTURE.

En cuanto a la exposición a USD, esta se ha incrementado en el semestre del 40% al 41,5% del patrimonio, aproximadamente.

En un semestre complicado para la renta fija, por el lado positivo destacamos la aportación positiva a la rentabilidad del fondo de las posiciones de futuros de renta fija americana FUT US 10YR ULTRA SEP22, el ETF de bonos del Tesoro Americano de corto plazo ISHARES USD TREASURY BND 1-3, las cuentas corrientes en USD, el bono del Tesoro Americano BN.US TREASURY N/B 2.75% 15.11.23 y el futuro de renta fija americana FUT US LONG BOND FUT SEP22. Por el lado negativo, la exposición a futuros de euro/dólar es el activo que más ha drenado la rentabilidad del fondo, seguido a distancia por el ETF de bonos verdes LYXOR GREEN BND DR UCITS, el bono del Tesoro Americano BN.US TREASURY 2.25% 15.08.2049, el ETF ESG de bonos emergentes en USD ISHARES JPM ESG USD EM BD A y uno de los ETFs de bonos corporativos en USD ISHARES USD CORP BND.

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 y divisa para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 9,74%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo tiene al cierre del periodo una cartera de activos de renta fija con una vida media de 6,01 años, y con una TIR media bruta (sin descontar gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,97%. 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 tipos de interés y del crédito de los emisores. La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de -0,07%.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 31,22% del fondo, siendo las gestoras más relevantes BlackRock y Deutsche Bank AG.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 6,47%, inferior a la de su índice de referencia de 8,36% y superior a la de la letra del tesoro.

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 unida a una menor exposición a la duración en renta fija han sido las principales medidas adoptadas en la gestión de las carteras. Y este enfoque no ha variado nada respecto a la postura que veníamos adoptando desde comienzos de año.

En el caso de la renta fija también prima el posicionamiento defensivo. Mantenemos duraciones bajas y solamente bajo repuntes significativos de los plazos largos, como pudimos ver el 10 años americano a finales del trimestre (alrededor del 3,5%), nos plantearíamos comenzar a hacer algo de cartera pero siempre con un carácter táctico y primando la cautela.

Nos encontramos en un momento de incertidumbre máxima de cara al otoño y el mercado estará atento a una potencial recesión técnica como consecuencia de los agresivos movimientos de tipos de intervención por parte de los bancos

centrales. Esto invita a seguir cautos a la espera de contrastar la fortaleza de los consumidores, la estabilización de los repuntes inflacionistas, la evolución de los resultados empresariales y las consecuencias de eventos como la guerra de Ucrania.

El fondo continuará invertido principalmente en bonos emitidos en USD y en ETFs, no obstante, la duración y distribución por activo del fondo atenderá a criterios fundamentales, técnicos, de sostenibilidad y/o de diversificación. Debido a las perspectivas más prudentes, en la cartera asesorada se vigilará el riesgo crediticio, por si hubiera que reducirlo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A97 - REPO TESORO PUBLICO -1 2022-01-03	EUR	0	0,00	329.304	15,21
ES0L02212097 - REPO TESORO PUBLICO -1 2022-01-03	EUR	0	0,00	201.693	9,31
ES00000121G2 - REPO TESORO PUBLICO -0,80 2022-07-01	EUR	84.001	3,93	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		84.001	3,93	530.996	24,52
TOTAL RENTA FIJA		84.001	3,93	530.996	24,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		84.001	3,93	530.996	24,52
US168863CA49 - DEUDA REP CHILE 3,130 2026-01-21	USD	3.455	0,16	3.451	0,16
US168863DS48 - DEUDA REP CHILE 3,100 2041-05-07	USD	4.199	0,20	4.960	0,23
US698299BN37 - DEUDA REPUBLIC OF PAN 2,250 2032-09-29	USD	3.351	0,16	3.764	0,17
US760942AZ58 - DEUDA REP URUGUAY 4,500 2024-08-14	USD	3.593	0,17	3.432	0,16
US91086QBC15 - BONOS UNITED MEXICAN 4 2023-10-02	USD	0	0,00	670	0,03
US91087BAK61 - DEUDA UNITED MEXICAN 4,750 2032-04-27	USD	3.584	0,17	3.865	0,18
US912810QA97 - DEUDA US 3,500 2039-02-15	USD	49.962	2,34	55.434	2,56
US912810RQ31 - DEUDA US 2,500 2046-02-15	USD	18.730	0,88	22.156	1,02
US912810SJ88 - DEUDA US 2,250 2049-08-15	USD	32.394	1,51	38.448	1,78
US912810SW99 - DEUDA US 1,880 2041-02-15	USD	62.486	2,92	37.300	1,72
US912810TB44 - DEUDA US 1,880 2051-11-15	USD	4.883	0,23	0	0,00
US912828WE61 - DEUDA US 2,750 2023-11-15	USD	118.195	5,52	0	0,00
US912828YS30 - DEUDA US 1,750 2029-11-15	USD	21.006	0,98	21.541	0,99
US912828YY08 - DEUDA US 1,750 2024-12-31	USD	13.603	0,64	13.157	0,61
US912828ZE35 - DEUDA US 0,630 2027-03-31	USD	12.196	0,57	12.132	0,56
US912828ZF00 - DEUDA US 0,500 2025-03-31	USD	19.186	0,90	18.602	0,86
US912828ZH65 - BONOS US .25 2023-04-15	USD	0	0,00	78.135	3,61
US912828ZU76 - BONOS US .25 2023-06-15	USD	0	0,00	14.870	0,69
US91282CBC47 - DEUDA US 0,380 2025-12-31	USD	9.127	0,43	8.935	0,41
US91282CBG50 - BONOS US .125 2023-01-31	USD	0	0,00	21.902	1,01
US91282CBX83 - BONOS US .125 2023-04-30	USD	0	0,00	18.355	0,85
US91282CCW91 - DEUDA US 0,750 2026-08-31	USD	27.984	1,31	27.688	1,28
US91282CDD02 - DEUDA US 0,380 2023-10-31	USD	14.277	0,67	0	0,00
USY20721BJ74 - BONOS REPUBLIC OF IND 5,875 2024-01-15	USD	0	0,00	3.441	0,16
XS1959337236 - DEUDA GOBIERNO QATAR 3,380 2024-03-14	USD	11.702	0,55	11.195	0,52
XS2057865896 - DEUDA GOB ABU DHABI 2,130 2024-09-30	USD	5.536	0,26	5.392	0,25
XS2159975700 - DEUDA KINGDOM OF SAUD 3,250 2030-10-22	USD	3.667	0,17	3.820	0,18
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		443.115	20,74	432.645	19,99
US00206RFU14 - BONOS ATY 5,15 2050-02-15	USD	0	0,00	3.676	0,17
US00206RMM97 - BONOS ATY 3,8 2057-12-01	USD	1.982	0,09	2.425	0,11
US00287YBD04 - BONOS ABBVIE INC 4,875 2048-11-14	USD	2.919	0,14	3.548	0,16
US00287YBZ16 - BONOS ABBVIE INC 2,6 2024-11-21	USD	3.915	0,18	3.815	0,18
US00774MAB19 - BONOS AERCAP IRELAND 3,65 2027-07-21	USD	6.467	0,30	6.884	0,32
US00914AAM45 - BONOS AIR LEASE CORP 1,875 2026-08-15	USD	3.632	0,17	3.787	0,17
US012653AE17 - BONOS ALBEMARLE NEW HJ 5,050 2032-06-01	USD	5.610	0,26	0	0,00
US023135BZ81 - BONOS AMAZON 2,1 2031-05-12	USD	9.860	0,46	10.682	0,49
US02344AAA60 - BONOS AMCOR FLEX 2,69 2031-05-25	USD	5.085	0,24	5.785	0,27
US02666TAA51 - BONOS AMERICAN HOMES 4,25 2028-02-15	USD	3.530	0,17	3.736	0,17
US03073EAP07 - BONOS AMERISOURCEBERG 3,45 2027-12-15	USD	3.471	0,16	3.559	0,16
US032095AJ08 - BONOS AMPHENOL TECH 2,8 2030-02-15	USD	3.551	0,17	3.873	0,18
US03523TBV98 - BONOS ANHEUSER-BUSCH 5,55 2049-01-23	USD	6.770	0,32	8.360	0,39
US037833DG20 - BONOS APPLE 3,75 2047-11-13	USD	3.507	0,16	4.163	0,19
US045167EU38 - BONOS ASIAN DEVELOPME 0,630 2025-04-29	USD	13.350	0,62	6.054	0,28
US045167FC21 - BONOS ASIAN DEVELOPME 1,000 2026-04-14	USD	10.597	0,50	10.434	0,48
US052769AE63 - BONOS AUTODESK INC 3,5 2027-06-15	USD	6.012	0,28	6.157	0,28
US05332AV43 - BONOS AUTOZONE 3,75 2027-06-01	USD	3.403	0,16	3.508	0,16
US054536AA57 - BONOS AXA 8,6 2030-12-15	USD	4.586	0,21	5.044	0,23
US05578UAE47 - BONOS BANQUE POP CAIS 4,875 2026-04-01	USD	0	0,00	3.709	0,17
US05584KAJ79 - BONOS BANQUE POP CAIS 2,277 2032-01-20	USD	6.799	0,32	3.730	0,17
US06051GHD43 - BONOS BANK OF AMERICA 3,419 2028-12-20	USD	10.809	0,51	11.329	0,52
US064159HB54 - BONOS BKOFNOVASCOTIA 4,5 2025-12-16	USD	0	0,00	5.465	0,25
US06417XAE13 - BONOS BANK OF NOVA SC 2,450 2032-02-02	USD	10.713	0,50	0	0,00
US06738EBB02 - BONOS BARCLAYS 4,338 2024-05-16	USD	0	0,00	5.639	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US06738EBD67 - BONOS BARC BK PLC 4.970 2029-05-16	USD	5.543	0,26	0	0,00
US084659AR23 - BONOS BERKSHIRE HATHA 4.45 2049-01-15	USD	4.534	0,21	5.471	0,25
US08652BAB53 - BONOS BEST BUY CO 1.95 2030-10-01	USD	3.430	0,16	3.828	0,18
US09659X2N16 - BONOS BNP PARIBAS S.A 1.323 2027-01-13	USD	8.431	0,39	3.851	0,18
US09660V2B87 - BONOS BNP 2.588 2035-08-12	USD	0	0,00	5.065	0,23
US10373QBQ29 - BONOS BP CAP MARKETS 3.379 2061-02-08	USD	5.487	0,26	6.963	0,32
US125523BX78 - BONOS CIGNA CORP 3.5 2024-06-15	USD	4.072	0,19	3.937	0,18
US12592BAM63 - BONOS CNH INDUSTRIAL 1.45 2026-07-15	USD	2.529	0,12	2.582	0,12
US12621EAL74 - BONOS CONSECO 5.25 2029-05-30	USD	3.951	0,18	4.274	0,20
US126650DM98 - BONOS CVS CAREMARK CO 1.3 2027-08-21	USD	5.655	0,26	5.866	0,27
US14040HBK05 - BONOS CAPITAL ONE FIN 3.75 2037-06-01	USD	0	0,00	3.544	0,16
US14040HCS22 - BONOS CAPITAL ONE FIN 4.930 2028-05-10	USD	5.490	0,26	0	0,00
US14149YBM93 - BONOS CARDINAL HEALTH 4.368 2047-06-15	USD	3.454	0,16	4.225	0,20
US14448CAL81 - BONOS CARRIER GLOBAL 2.7 2031-02-15	USD	5.790	0,27	6.388	0,29
US172967MP39 - BONOS CITIGROUP 4.412 2031-03-31	USD	8.701	0,41	6.616	0,31
US20030NAK72 - BONOS COMCAST 6.5 2035-11-15	USD	230	0,01	255	0,01
US20030NCT63 - BONOS COMCAST 4.15 2028-10-15	USD	3.457	0,16	3.579	0,17
US205887CA82 - BONOS CONAGRA FODDS 4.3 2024-05-01	USD	3.570	0,17	3.449	0,16
US219868CA29 - BONOS CORP ANDINA DE 3.75 2023-11-23	USD	5.950	0,28	5.669	0,26
US24703TAE64 - BONOS DELL INT LLC 4.9 2026-10-01	USD	3.754	0,18	3.828	0,18
US26441CBL81 - BONOS DUKE ENERGY COR 2.55 2031-06-15	USD	5.169	0,24	5.711	0,26
US28176EAD04 - BONOS EDWARDS LIFESCI 4.3 2028-06-15	USD	3.665	0,17	3.828	0,18
US29379VBT98 - BONOS ENTERPRIS PROD 4.15 2028-10-16	USD	6.183	0,29	6.497	0,30
US29717PAT49 - BONOS ESSEX PORTFOLIO 4.000 2029-03-01	USD	3.104	0,15	3.290	0,15
US298785GJ95 - EMISIONES EUROPEAN INVEST 3.250 2024-01-29	USD	9.732	0,45	9.266	0,43
US298785JB33 - EMISIONES EUROPEAN INVEST 1.630 2025-03-14	USD	10.566	0,49	0	0,00
US298785JF47 - EMISIONES EUROPEAN INVEST 0.250 2023-09-15	USD	16.193	0,76	15.288	0,71
US3133XGAY07 - BONOS FEDERAL HOME LN 5.5 2036-07-15	USD	4.651	0,22	5.044	0,23
US31428XCD66 - BONOS FEDEX CORP 2.4 2031-05-15	USD	3.629	0,17	3.964	0,18
US34964CAC01 - BONOS FORTUNE BRANDS 4.000 2023-09-21	USD	5.482	0,25	5.557	0,26
US37045XBW56 - BONOS GM FINL CO 3.95 2024-04-13	USD	7.530	0,35	7.285	0,34
US38141GES93 - BONOS GOLDMAN SACHS 5.95 2027-01-15	USD	0	0,00	11.159	0,52
US38141GZM94 - BONOS GOLDMAN SACHS 3.100 2033-02-24	USD	10.625	0,50	0	0,00
US404119CC14 - BONOS HCA INC 2.375 2031-07-15	USD	0	0,00	5.011	0,23
US404280AP48 - BONOS HSBC 4.25 2024-03-14	USD	0	0,00	5.948	0,27
US404280CL16 - BONOS HSBC 2.010 2028-09-22	USD	5.508	0,26	0	0,00
US42225UAG94 - BONOS HEALTHCARE AM 3.1 2030-02-15	USD	3.415	0,16	3.774	0,17
US437076CF79 - BONOS HOME DEPOT 1.375 2031-03-15	USD	5.369	0,25	5.791	0,27
US45687AAP75 - BONOS INGERSOLL-RAND 3.75 2028-08-21	USD	3.534	0,17	3.713	0,17
US4581X0DC96 - BONOS INTER-AMERICAN 3.125 2028-09-18	USD	9.866	0,46	9.954	0,46
US4581X0DK13 - BONOS INTER-AMERICAN 1.75 2025-03-14	USD	24.679	1,15	23.892	1,10
US4581X0DN51 - CÉDULAS INTER-AMERICAN 0.630 2025-07-15	USD	7.085	0,33	0	0,00
US459058JB07 - BONOS IINTL BANK 0.630 2025-04-22	USD	35.671	1,67	23.796	1,10
US460690BR09 - BONOS INTERPUBLIC GRO 4.75 2030-03-30	USD	3.556	0,17	3.858	0,18
US46625HRX07 - BONOS JPMORGAN CHASE 3.625 2027-12-01	USD	0	0,00	11.957	0,55
US46647PCW41 - BONOS JPMORGAN CHASE 2.950 2028-02-24	USD	16.392	0,77	0	0,00
US471048CJ53 - BONOS JPN BANK 0.630 2025-07-15	USD	13.674	0,64	0	0,00
US471048CM82 - BONOS JPN BANK 1.875 2031-04-15	USD	10.134	0,47	10.667	0,49
US47233JAG31 - BONOS JEFFERIES GROUP 4.85 2027-01-15	USD	3.404	0,16	3.550	0,16
US500769JJ42 - BONOS KREDITANSALT 0.630 2026-01-22	USD	10.472	0,49	10.277	0,47
US50540RAY80 - BONOS LABORATORY CORP 2.7 2031-06-01	USD	3.525	0,16	3.923	0,18
US521865AY17 - BONOS LEAR CORP 3.8 2027-09-15	USD	1.886	0,09	2.035	0,09
US53944YAA10 - BONOS LLOYDS 4.5 2024-11-04	USD	0	0,00	5.306	0,25
US53944YAL74 - BONOS LLOYDS 3.870 2025-07-09	USD	5.475	0,26	0	0,00
US55336VAT70 - BONOS IMPLX LP 5.5 2049-02-15	USD	5.778	0,27	4.322	0,20
US55608KAZ84 - BONOS MACQUARIE GROUP 2.871 2033-01-14	USD	5.054	0,24	5.675	0,26
US571903BE27 - BONOS MARRIOTT INTERN 4.625 2030-06-15	USD	3.512	0,16	3.778	0,17
US594918CE21 - BONOS MICROSOFT 2.920 2052-03-17	USD	4.818	0,23	0	0,00
US606822BS23 - BONOS IMITS UFJ F GROU 1.412 2025-07-17	USD	4.413	0,21	4.371	0,20
US60687YBH18 - BONOS MIZUHO 2.201 2031-07-10	USD	4.806	0,22	5.326	0,25
US615369AV78 - BONOS MOODY'S CORP 2.75 2041-08-19	USD	4.100	0,19	4.983	0,23
US61772BAB99 - BONOS MORGANSTANLEY 1.593 2027-05-04	USD	12.247	0,57	12.474	0,58
US620076BU23 - BONOS MOTOROLA 2.75 2031-05-24	USD	4.357	0,20	4.944	0,23
US63861WAA36 - BONOS INATIONWIDE BLDG 3.766 2024-03-08	USD	0	0,00	3.458	0,16
US65339KAT79 - BONOS NEXTERA ENERGY 3.55 2027-05-01	USD	3.192	0,15	3.275	0,15
US65535HAX70 - BONOS NOMURA HOLDINGS 2.608 2031-07-14	USD	6.677	0,31	7.576	0,35
US67066GAE44 - BONOS NVIDIA 3.2 2026-09-16	USD	5.749	0,27	5.685	0,26
US68389XCC74 - BONOS ORACLE 1.65 2026-03-25	USD	5.013	0,23	5.158	0,24
US693475AZ80 - BONOS PNC FINANCIAL S 2.550 2030-01-22	USD	5.481	0,26	0	0,00
US69349LAR96 - BONOS PNC BANK NA 4.05 2028-07-26	USD	0	0,00	5.052	0,23
US718549AE82 - BONOS PHILLIPS 66 PAR 4.9 2046-10-01	USD	0	0,00	6.081	0,28
US731572AB96 - BONOS POLO RALPH LAUR 2.95 2030-06-15	USD	5.286	0,25	5.703	0,26
US74164MAB46 - BONOS PRIMERICA 2.8 2031-11-19	USD	5.251	0,25	5.763	0,27
US74432QAQ82 - BONOS PRUDENTIAL FIN 5.7 2036-12-14	USD	2.962	0,14	3.306	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US74432QCE35 - BONOS PRUDENTIAL FIN 4.35 2050-02-25	USD	3.138	0,15	3.863	0,18
US745310AK84 - BONOS PUGET ENERGY IN 4.1 2030-06-15	USD	5.377	0,25	5.735	0,26
US74977SDK50 - BONOS RABOBANK 1.106 2027-02-24	USD	4.937	0,23	5.011	0,23
US780097BA81 - BONOS NATWEST 4.8 2026-04-05	USD	4.940	0,23	5.037	0,23
US785592AS57 - BONOS SABINE PASS LIQ 5.000 2027-03-15	USD	6.227	0,29	5.946	0,27
US816851BJ72 - BONOS SEMPRA ENERGY 4.000 2048-02-01	USD	6.052	0,28	7.438	0,34
US83192PAA66 - BONOS SMITH Y NEPHEW 2.032 2030-10-14	USD	5.117	0,24	5.734	0,26
US83368TBG22 - BONOS SOCIETE GENERAL 2.230 2026-01-21	USD	5.519	0,26	0	0,00
US842400GR87 - BONOS SOUTHERN CAL ED 4.875 2049-03-01	USD	4.137	0,19	5.086	0,23
US855244AQ29 - BONOS STARBUCKS CORP 3.8 2025-08-15	USD	3.290	0,15	3.247	0,15
US85771PAC68 - BONOS NORSK HYDRO A/S 5.1 2040-08-17	USD	3.090	0,14	3.537	0,16
US86562MCD02 - BONOS SUMIT MITSU FIN 0.950 2026-01-12	USD	5.098	0,24	5.113	0,24
US866677AE75 - BONOS SUN COMM OP 2.7 2031-07-15	USD	4.384	0,20	4.995	0,23
US87264ABD63 - BONOS T-MOBILE USA 3.75 2027-04-15	USD	8.490	0,40	5.851	0,27
US879360AD71 - BONOS TELEDYNE TECHNO 2.25 2028-04-01	USD	3.317	0,16	3.531	0,16
US89236TGU34 - BONOS TOYOTA MOT CRED 2.15 2030-02-13	USD	5.458	0,26	5.808	0,27
US89788MAD48 - BONOS TRUIST FINANCI 1.267 2022-03-02	USD	4.553	0,21	4.569	0,21
US90265EAQ35 - BONOS UDR INC 3.2 2030-01-15	USD	5.199	0,24	5.594	0,26
US907818FJ28 - BONOS UNION PACIFIC C 2.15 2027-02-05	USD	5.366	0,25	5.439	0,25
US91324PED06 - BONOS UNTDHELTH 2.3 2031-05-15	USD	8.317	0,39	8.947	0,41
US92343VER15 - BONOS VERIZON 4.329 2028-09-21	USD	3.322	0,16	3.461	0,16
US92343VGJ70 - BONOS VERIZON 5.5 2031-03-21	USD	4.927	0,23	5.339	0,25
USF8590LAA47 - BONOS SOCIETE GENERAL 5 2024-01-17	USD	0	0,00	4.819	0,22
USGG0446NAS39 - BONOS ANGLO AMERICAN 2.625 2030-09-10	USD	4.799	0,22	5.247	0,24
USG91703AK72 - BONOS UBS GROUP AG 4.125 2026-04-15	USD	5.329	0,25	5.342	0,25
USH3698DAQ72 - BONOS CREDIT SUISSE 3.574 2023-01-09	USD	0	0,00	3.373	0,16
USH3698DAR55 - BONOS CREDIT SUISSE 4.282 2028-01-09	USD	3.609	0,17	3.789	0,17
USN30706VC11 - BONOS ENEL FINANCE NV 1.375 2026-07-12	USD	4.858	0,23	4.981	0,23
USQ0426RNB07 - BONOS AUSTYNZ BANKING 4.5 2024-03-19	USD	0	0,00	3.453	0,16
USU1109MAX49 - BONOS BROADCOM INC 3.187 2036-11-15	USD	5.096	0,24	6.171	0,28
USU2340BAH07 - BONOS DAIMLER TRUCKS 2.500 2031-12-14	USD	6.461	0,30	0	0,00
USU3136KAA17 - BONOS FARMERS EXCHANG 5.454 2034-10-15	USD	3.598	0,17	4.029	0,19
USU60050AA61 - BONOS MILEAGE PLUS 6.5 2027-06-20	USD	6.565	0,31	6.440	0,30
USU64952AE19 - BONOS NEW YORK LIFE 4.45 2069-05-15	USD	2.894	0,14	3.930	0,18
USU64962AB69 - BONOS NY ELECTRICITY GAS 3.25 2026-12-01	USD	4.443	0,21	4.500	0,21
USU7S88DAG30 - BONOS PHILL 66 CO 4.900 2046-10-01	USD	5.222	0,24	0	0,00
USU81522AE14 - BONOS 7-ELEVEN INC 1.8 2031-02-10	USD	4.736	0,22	5.286	0,24
USU8336LAB46 - BONOS SODEXO 2.718 2031-04-16	USD	4.850	0,23	5.419	0,25
USU87602AY10 - BONOS TEACHERS INSURA 4.27 2047-05-15	USD	2.392	0,11	2.946	0,14
USU9226VAC10 - BONOS VISTRA 3.55 2024-07-15	USD	4.014	0,19	3.890	0,18
USY8085FBD16 - BONOS SK INIX INC 2.375 2031-01-19	USD	3.405	0,16	3.821	0,18
XS1264600310 - BONOS ABN AMRO BANK 4.75 2025-07-28	USD	0	0,00	5.900	0,27
XS1826630425 - BONOS ENI 4.000 2023-09-12	USD	3.637	0,17	3.472	0,16
XS2415400147 - BONOS ABN AMRO BANK 2.470 2029-12-13	USD	5.625	0,26	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		741.226	34,67	708.113	32,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.184.342	55,41	1.140.758	52,62
TOTAL RENTA FIJA		1.184.342	55,41	1.140.758	52,62
IE0032895942 - ETN ISHARES ETFs/IR	USD	73.117	3,42	46.868	2,16
IE00B14X4S71 - ETN ISHARES ETFs/IR	USD	172.337	8,06	64.388	2,97
IE00B1FZS681 - ETN ISHARES ETFs/IR	EUR	84.702	3,96	0	0,00
IE00B1FZSC47 - ETF ISHARES ETFs/IR	USD	0	0,00	43.484	2,01
IE00B5M4WH52 - ETF ISHARES ETFs/IR	USD	0	0,00	51.027	2,36
IE00BCRY5Y77 - ETN ISHARES ETFs/IR	USD	55.102	2,58	34.429	1,59
IE00BF553838 - ETN ISHARES ETFs/IR	USD	82.035	3,83	0	0,00
IE00BZ036H21 - ETN CONCEPT FUND	USD	62.731	2,93	32.269	1,49
LU0429459356 - ETN DB X-TRACK II	USD	87.085	4,07	0	0,00
LU1563454310 - ETN LYXOR ETFs/Fran	EUR	50.709	2,37	53.501	2,47
TOTAL IIC		667.817	31,22	325.966	15,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.852.159	86,63	1.466.724	67,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.936.160	90,56	1.997.721	92,19

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)

Apartado 11: Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

1) Datos globales:

a) Importe de los valores y materias primas en préstamo.

N/A.

b) importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 84.001.286,21 € que representa un 4,34% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

a) Emisor de la garantía real de las OFV realizadas:

tesoro publico

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

CAIXABANK, SA

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de OFV y de permutas de rendimiento total, que se desglosarán por separado con arreglo a las categorías siguientes:

a) Tipo y calidad de la garantía:

N/A.

b) Vencimiento de la garantía:

N/A.

c) Moneda de la garantía:

N/A

d) Vencimiento de las OFV:

Entre un día y una semana.

e) País en el que se hayan establecido las contrapartes:

ESPAÑA

f) Liquidación y compensación:

Entidad de contrapartida central.

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

a) Porcentaje de la garantía real recibida que se reutiliza:

N/A.

b) Rendimiento para la IIC de la reinversión de la garantía en efectivo:

N/A.

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:

N/A.

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:

N/A.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:

N/A.