

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 5380

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

Grupo Gestora: LA CAIXA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: BBB+

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

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: 2 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,50	0,35	0,50	1,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,99	3,69	3,99	2,71

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	897.887.681,89	713.467.561,65
Nº de Partícipes	348.294	359.013
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	5.164.777	5,7521
2023	4.101.732	5,7490
2022	3.738.567	5,3634
2021	3.344.826	6,0963

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	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,05	-0,09	0,15	5,20	0,05	7,19	-12,02	-1,24	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	16-04-2024	-0,48	02-02-2024	-1,04	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,50	15-05-2024	0,50	15-05-2024	1,06	02-02-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,37	3,43	3,32	3,48	3,41	3,76	4,74	1,81	
Ibex-35	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30	16,23	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	
ML Euro Large Cap Corp (Open) 90%, ESTR Compound Index 10%	2,98	3,11	2,87	3,25	3,55	4,10	5,20	1,64	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,41	3,41	3,43	3,44	3,46	3,44	3,51	2,40	

(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.

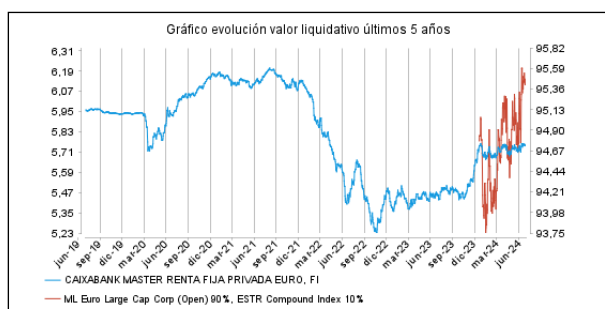
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,10	0,11	0,11	0,11	0,43	0,44	0,43	

(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

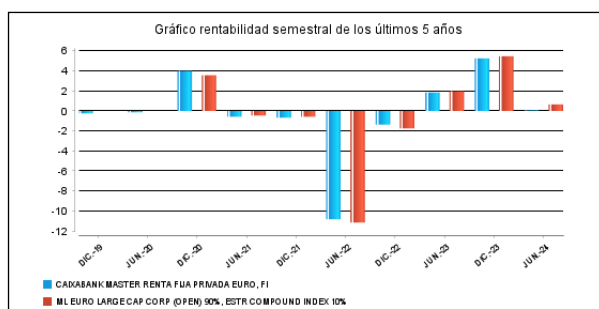
compraventa de valores.

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	30.758.310	1.790.468	-0,21
Renta Fija Internacional	3.988.249	630.873	1,50
Renta Fija Mixta Euro	1.456.279	57.637	1,87
Renta Fija Mixta Internacional	3.760.414	131.416	2,35
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.883.484	72.565	5,41
Renta Variable Euro	671.163	251.399	11,46
Renta Variable Internacional	15.784.698	1.966.566	15,81
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	233.710	9.823	0,81
Garantizado de Rendimiento Variable	296.003	14.235	1,54
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.591.099	379.882	3,20
Global	6.547.895	226.227	7,68
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	13.046.624	242.206	1,71
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.875.784	469.637	1,58
IIC que Replica un Índice	1.342.064	21.954	14,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	631.441	25.150	1,74
Total fondos	85.867.218	6.290.038	4,48

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.089.898	98,55	3.969.857	96,78
* Cartera interior	509.046	9,86	98.077	2,39
* Cartera exterior	4.517.450	87,47	3.830.116	93,38
* Intereses de la cartera de inversión	63.402	1,23	41.664	1,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	68.041	1,32	132.645	3,23
(+/-) RESTO	6.838	0,13	-771	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	5.164.777	100,00 %	4.101.732	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)	4.101.732	3.858.804	4.101.732	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	24,69	1,02	24,69	2.551,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,12	5,21	0,12	-97,76
(+) Rendimientos de gestión	0,31	5,45	0,31	-93,85
+ Intereses	1,28	1,37	1,28	3,31
+ Dividendos	0,09	0,08	0,09	18,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,70	3,17	-0,70	-124,16
± 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)	-0,29	-0,24	-0,29	34,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,08	1,07	-0,08	-108,38
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-674,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,24	-0,19	-8,62
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	8,37
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	8,37
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	47,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	25,69
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	-97,74
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	726,91
+ 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	726,91
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.164.777	4.101.732	5.164.777	

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

3. Inversiones financieras

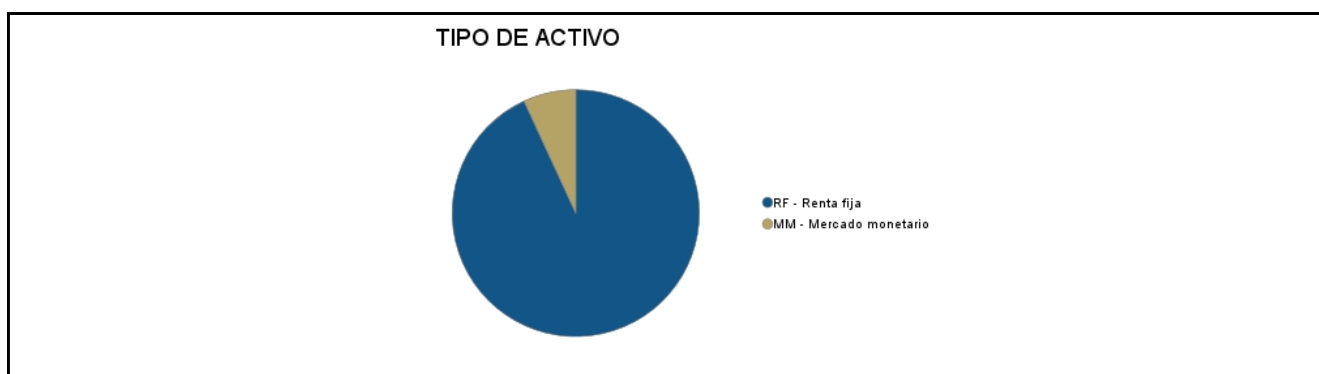
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	159.046	3,08	98.077	2,39
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	350.000	6,77	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	509.046	9,85	98.077	2,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	509.046	9,85	98.077	2,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.733.382	72,33	2.903.652	70,84
TOTAL RENTA FIJA	3.733.382	72,33	2.903.652	70,84
TOTAL IIC	785.245	15,20	926.545	22,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.518.627	87,53	3.830.197	93,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.027.672	97,38	3.928.274	95,82

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.BUNDES OBLIGATION 2.1% 12.04	FUTURO BN.BUN DES OBLIGATION 2.1% 12.04 100000 FÍSIC	388.846	Inversión
BN.BUNDES REPUBLIC. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUN DES REPUBLIC. DEUTSCHLAND 2. 100000 FÍSIC	98.187	Inversión
BN.US TREASURY N/B 4.625% 30.0	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.625% 30.0 200000 FÍSIC	592.485	Inversión
BN.BUNDES REPUBLIC. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUN DES REPUBLIC. DEUTSCHLAND 2. 100000 FÍSIC	65.245	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9 100000 FÍSIC	1.344.113	Inversión
Total subyacente renta fija		2488877	
AMUNDI INDEX EURO CO	ETN AMUNDI INDEX EURO CO	144.188	Inversión
Total otros subyacentes		144188	
TOTAL OBLIGACIONES		2633065	

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.2) El importe total de las ventas en el período es 5.574.136,01 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
e) El importe total de las adquisiciones en el período es 52.452.008,62 EUR. La media de las operaciones de adquisición

del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 2.066.230.119,04 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,27 %.

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 324,91 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 del año 2024 comenzó con un mercado condicionado por el buen cierre anual del año 2023 donde todas las clases de activos tuvieron un comportamiento muy positivo. El arranque de año mantuvo el tono, con los activos de riesgo alcanzando máximos históricos. El entorno económico ha permitido al mercado reducir significativamente la probabilidad de un escenario de recesión fuerte. La evolución de la inflación, el posicionamiento divergente de los bancos centrales a nivel global y la incertidumbre geopolítica, donde hemos tenido eventos importantes a lo largo del semestre, han marcado también la agenda.

Centrándonos en la economía a nivel global el semestre comenzó con un dato de crecimiento del 4T en EEUU del 3,1% por encima de su tendencia a largo plazo, con una inflación en fase de enfriamiento y con un mercado laboral robusto contribuyendo a un crecimiento en los salarios reales que atesoraba ya 12 meses consecutivos de subidas. Esto ha implicado que el sentimiento del consumidor americano se haya visto reforzado a principios de año. Por el lado manufacturero, comenzamos con el mismo patrón y, así, el PMI se situó firmemente en territorio expansionista lo que también reforzó el sentimiento inversor. A pesar de estos datos de las encuestas, el crecimiento del PIB americano del primer trimestre fue de un decepcionante 1,4% anualizado, fundamentalmente debido a los inventarios y a unos datos de consumo finales por debajo de las expectativas que dichas encuestas mostraban. Durante el segundo trimestre del año, el patrón real de comportamiento del consumo ha sido similar con unas decepcionantes ventas minoristas cayendo en abril un -0,2% y creciendo en mayo un débil 0,1%. Por su parte la inflación ha corregido desde el 3,8% en marzo al 3,3% en junio y el desempleo ha crecido a finales del semestre por encima del 4%, cifra que no se veía en 30 meses. En el resto del mundo hemos asistido a una evolución de los indicadores muy similar, aunque el enfriamiento de finales de semestre ha sido menos acusado en Europa o en China. En el caso europeo, la periferia ha continuado siendo el soporte al crecimiento del conjunto de la Eurozona.

La actitud de los bancos centrales y del mercado ante la posible evolución futura de los tipos de interés también ha ido adaptándose al comportamiento de los datos y en especial de los datos de inflación. El año comenzó con los analistas considerando hasta 7 bajadas de tipos (175 puntos básicos) por parte de la FED, cifra que se fue ajustando rápidamente en la medida en que empezó a calar el mensaje de "tipos altos por más tiempo". La economía norteamericana no ha llegado a descarrilar en ningún momento y la Reserva Federal ha querido mostrar su determinación en la lucha contra la inflación, evitando cometer un segundo error como ya ocurrió con el repunte de precios posterior a la pandemia. En este sentido, en su resumen de proyecciones económicas, en el que se incluye el gráfico de puntos que determina los tipos de interés a distintos plazos esperados por cada miembro del consejo de gobierno, la Fed considera ya una única bajada de tipos este año frente a las 3 que incluía en el consejo de gobierno del mes de marzo. Por su parte, y tras los últimos datos de inflación, el mercado descuenta dos recortes de tipos. En el caso de Europa, si analizamos el posicionamiento del Banco Central Europeo, observamos que ya se ha comenzado con la bajada de tipos en 25 puntos básicos debido a que los datos de inflación en la Eurozona se encuentran en niveles muy cercanos al objetivo.

Por su parte, la geopolítica ha jugado un papel relevante durante el semestre y todo apunta a que lo seguirá haciendo en los próximos meses. Por un lado, hemos asistido a las elecciones europeas y a la posterior convocatoria de elecciones legislativas en Francia que ha impulsado una percepción negativa de los mercados respecto a la estabilidad de la

eurozona. Por otro lado, estos eventos han dado lugar a una fuerte sobreventa en la renta variable francesa y a una huida hacia la calidad en el caso de los bonos soberanos. En el caso de las elecciones americanas y con el adelanto de los debates electorales, junto con la variabilidad de las encuestas o la idoneidad del candidato demócrata Biden, están introduciendo una variable adicional de incertidumbre y volatilidad.

Pasando a analizar el semestre desde el punto de vista de los mercados financieros cabe destacar que el comportamiento ha vuelto a ser muy positivo, marcando algunos índices máximos históricos como es el caso del SP500. La cierta ralentización económica de finales de junio no ha preocupado en exceso a las bolsas que la interpretan como una moderación en el crecimiento que pueda ayudar a que la inflación siga su senda bajista y permita a los bancos centrales cambiar el paso definitivamente y comenzar con una bajada de tipos de interés firme en los próximos trimestres. Cabe destacar que en la primera parte del semestre las subidas bursátiles han sido generalizadas independientemente de la capitalización de las empresas del índice, pero en la segunda parte se han concentrado más en las megacaps tecnológicas americanas. Hacia finales del semestre los mercados emergentes han batido a los desarrollados debido a la mejora de los fundamentales en China.

Así, en renta variable, el índice global (MSCI Global) ha tenido un comportamiento positivo del +14,72% apoyado por el buen comportamiento de las bolsas americanas donde el SP500 ha subido un +14,48% y el Nasdaq un +18,13%. Por su parte las bolsas europeas también se han comportado positivamente. El Eurostoxx50 ha subido un +8,24% con los mercados periféricos destacando: el Mib italiano un +9,23% y el Ibex español un +8,33%. Por su parte, Japón también ha tenido un excelente primer semestre al igual que el resto de los índices desarrollados subiendo un +18,28% el Nikkei 225. Han sido los mercados emergentes los que menos han lucido este semestre, especialmente por el impacto negativo de la bolsa china que ha caído un -0,25% y eso a pesar de que el segundo trimestre ha permitido recuperar la gran parte de la rentabilidad negativa que acumulaba al cierre de marzo y que ascendía a un -7,09% en el Shanghai Composite. A pesar de ello, el MSCI Emergente ha subido en lo que va del año 2024 un +6,11%.

Por lo que se refiere al mercado de renta fija, desde el miedo a la recesión a principios de año, posteriormente se ha pasado de un análisis centrado en si se producía un "no aterrizaje" de la economía americana, con una inflación más persistente, a un entorno donde se descuenta el comienzo de las bajadas de tipos, debido a una moderación significativa de la inflación. Esto ha supuesto una cierta caída de las TIRes de la deuda en términos generales hacia finales del semestre pero que no ha podido compensar el mal comportamiento de la renta fija en lo que llevamos de año. Los tipos de interés del bono del tesoro americano a 10 años comenzaron el año en niveles del 3,87% y a cierre de semestre cierran con una rentabilidad del 4,39%. Como consecuencia de este movimiento, el índice Bloomberg US Treasury ha tenido un comportamiento negativo en el semestre de -0,86%. En el caso europeo, el índice Bloomberg Paneuropeo de tesoros tiene una caída del -1,69%. El crédito corporativo corrige un -0,49% en EEUU, logrando mantenerse en positivo en Europa en un +0,70%. El mayor apetito por el riesgo durante el semestre ha permitido que la única clase de activo que se haya mantenido sólidamente en positivo haya sido el High Yield con una rentabilidad a cierre de semestre para el índice Bloomberg High Yield global de +3,18%.

Por último, cabe destacar el repunte de los precios del petróleo y de los metales industriales, así como del oro, llevando al índice Bloomberg Commodity a una subida del +2,38%.

En este entorno, y dada la volatilidad de los mercados, el fondo ha tenido un comportamiento mixto principalmente afectado por la evolución al alza de los tipos de interés que ha drenado rentabilidad. La evolución del crédito ha sido positiva, principalmente de los activos con mayor beta. Así destacamos la deuda subordinada y el posicionamiento en el sector financiero que ha contribuido de forma positiva a la evolución del fondo mitigando el impacto negativo de los tipos de interés.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha realizado una gestión activa tanto de la exposición a tipos de interés como a crédito durante el periodo.

La duración está construida con inversión en renta fija privada. La utilización de futuros sobre tipos de interés la realizamos para modular dicha duración. Principalmente se está usando futuros sobre tipos de interés en Alemania y en EEUU.

El periodo, en general, ha estado marcado por la volatilidad en los tipos de interés, lo que nos ha llevado a realizar una gestión activa de los riesgos. Comenzábamos el año con una foto macro positiva para los mercados. Veíamos a la inflación ceder al mismo tiempo que las economías continuaban mostrando resiliencia. Los Bancos Centrales dieron señales claras del inicio de las bajadas de tipos lo que se traducía en una buena evolución de los activos de riesgo. Cerrábamos 2023 con un mercado que descontaba siete bajadas de tipos en EEUU hasta enero de 2025. En Europa, el descuento eran de seis bajadas por parte del BCE. Esto llevó a las tirs de los bonos a niveles mínimos, así el 10 años americano cotizó a 3.79% y el 10 años alemán en 1.90% con los cortos plazos cotizando en el 4,25% y en 2.38% respectivamente. A comienzos del semestre, la situación se revertió drásticamente. Los principales bancos centrales (BCE, FED, BoE) comenzaron a enfriar estas expectativas al mismo tiempo que los datos macroeconómicos mostraban una inflación más persistente de lo esperado, principalmente en EEUU. En junio de 2024 se pasó a descontar tan solo una bajada de tipos a finales de año por

parte de la FED. Vimos máximos en los tipos de interés en el mes de abril en el 4.70% en el 10 años americano y 2.70% el 10 años alemán en mayo. Los cortos plazos alcanzaron máximos en el 5% y en el 3% respectivamente.

A partir de estos máximos comenzamos a ver datos macroeconómicos más favorables. La inflación en EEUU sorprendía a la baja y la actividad daba señales de cierta ralentización. El mercado volvió a descontar bajadas de tipos de tipos cerrando el semestre con la expectativa de que la FED comenzará a bajar los tipos en 2024 al menos una vez.

En Europa, el BCE finalmente bajó los tipos en junio 25pb y enfatizó su dependencia de los datos macroeconómicos para la materialización de las siguientes bajadas. El mercado pasó a descontar una bajada adicional en septiembre y otra en diciembre

Europa, además, ha estado afecta por la incertidumbre política tras los resultados de las elecciones europeas que motivó de forma sorpresiva la convocatoria anticipada de elecciones en Francia por parte de Macron. El bono alemán, en este entorno, actuó como refugio llegando a cotizar el 10 años a niveles de 2,30% para retomar la senda alcista un vez pasada la primera ronda de las elecciones.

En este entorno, mantuvimos duraciones elevadas siendo nuestras principales apuestas el corto plazo tanto en EEUU como en Europa. Además, se favoreció la estrategia de incremento de pendiente en ambas geografías.

El crédito, por otro lado, vimos cierta volatilidad en los spreads aunque cerramos el semestre con fuertes estrechamientos. Comenzábamos el periodo con spreads en niveles de 95pb en grado de inversión y en abril veíamos los mínimos en 70pb. La expectativa de un comienzo de ciclo de bajadas de tipos, unas economías que daban señales de resistencia y unos factores técnicos muy favorables, con fuertes entradas de dinero en fondos de crédito motivados por los niveles actuales de las tirs, favorecían este buen comportamiento.

En este entorno, hemos tenido un posicionamiento constructivo. Favorecíamos la inversión en el corto plazo, en el sector financiero, en el sector de utilities y en telecomunicaciones, así como en deuda subordinada tanto financiera como no financiera.

A final del periodo, implementábamos coberturas utilizando derivados de crédito (CDS) para tratar de proteger las carteras del evento de volatilidad que suponían las elecciones en Francia.

c) Índice de referencia.

ICE BofA Euro Large Caps en un 90% y el ESTR Compounded Index en un 10%.

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 1.063.045.000 Euros. El número de partícipes se ha reducido en 10.719.

Los gastos directos del fondo han sido de 0,1987% y los gastos indirectos han sido de 0,0123% en el periodo.

La rentabilidad del fondo ha sido del 0,05% inferior a la de su índice de referencia que ha sido de 0,65%.

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 -0,21%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La situación macroeconómica y las expectativas sobre la actuación de los Bancos Centrales ha determinado el posicionamiento en el fondo a lo largo del periodo.

En duración se ha realizado una gestión muy activa como resultado de la volatilidad experimentada por los tipos de interés.

En este entorno iniciábamos el periodo con duraciones elevadas favoreciendo el posicionamiento en el corto plazo tanto en Europa como en EEUU a través de la compra de futuros sobre tipos de interés. En cuanto a pendiente, mantuvimos durante todo el periodo estrategia de incremento de pendiente.

En crédito mantuvimos una posición constructiva. Hemos sobrepesado la exposición al sector financiero con preferencia por el Tier 2 dentro de la estructura de capital de los bancos. En los sectores no financieros hemos mantenido una clara preferencia por el sector de utilities y el sector de telecomunicaciones priorizando la inversión en deuda subordinada. Aprovechando las buenas dinámicas del activo, usamos derivados de crédito para tomar exposición larga al segmento high yield de forma táctica (CDS Xover).

Ante el periodo de incertidumbre que se abría al cierre del semestre por la convocatoria de elecciones anticipadas en Francia, se decidió reducir exposición a bancos franceses. Así se vendió Societe General y La Banque Postale. Viendo los niveles mínimos a los que cotizaba activos no financieros se decidió reducir exposición a crédito con mayor beta, así se tomó beneficio del híbrido de EDP y del híbrido de Engie. Adicionalmente y con la intención de mitigar el impacto que un

incremento de volatilidad pudiera tener en el crédito se compró cobertura a través de derivados de crédito (CDS Main) en cartera.

Los activos que más le ha aportado a la rentabilidad del fondo ha sido la posición vendida en el futuro del 5 años alemán, la posición vendida del CDS Xover y la posición en ETF Ishare Eur Corporate Bonds ESG. Ha drenado rentabilidad la posición comprada de futuro alemán a 2 y 30 años y la posición en ETF Ishare Core EUR Corporate bonds.

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) principalmente como cobertura.

El grado medio de apalancamiento ha sido del 37,56%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (30/06/2024) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,06 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,86%. 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 +3,99%.

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 3,37%, ha sido superior a la de la letra que ha sido del 0,12%.

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 la asignación de activos el panorama para el segundo semestre del año sigue siendo atractivo. La aceleración del crecimiento nominal favorece el crecimiento de los beneficios, y, aunque reforzemos la cautela en los tipos largos, la retórica de los Bancos Centrales (y las recientes sorpresas positivas en inflación) hace muy atractivos los tramos cortos, mientras que la ampliación del crecimiento favorece los diferenciales de crédito y periféricos. En un entorno tan favorable el principal riesgo sigue siendo el de "accidentes financieros" ligados a una corrección brusca en el tipo de cambio del yen, por intervención del Banco de Japón o por la misma sobre extensión del movimiento.

Continuamos estando positivos con la inversión en renta variable con sesgo hacia Europa y emergentes. El ruido político no debe ocultarnos la salud del crecimiento económico, ni será un obstáculo para que se mantenga, quizás lo contrario, si la aplicación de las reglas fiscales de déficit excesivo se relaja aún más. El crecimiento en la Eurozona se acelera cuando el de EE. UU. empieza a dar señales (muy débiles) de desaceleración, que pueden llevar a que en la segunda parte del año el ritmo de ambas economías se aproxime, lo que es la base de nuestra visión.

Entramos en un año 2024 donde, tras el rally de los mercados de 2023, se vuelven clave las temporadas de presentación de resultados que permite afianzar las valoraciones en niveles atractivos. A este respecto, las revisiones de beneficios nos están dando señales positivas. El entorno se mantiene benigno para los activos de riesgo y mantenemos la preferencia por la exposición a renta variable. A nivel geográfico, continuamos con nuestra preferencia relativa por Europa y las economías emergentes (excepto China). En cuanto a sectores y estilos, mantenemos una posición equilibrada, aunque reforzando la apuesta por el sesgo de calidad y defensivas, ambos beneficiados en este entorno. En el caso de la renta fija mantenemos una preferencia clara por los tramos cortos de la curva y por una positivización. Tanto los bonos corporativos como los de la periferia de la Eurozona nos parecen los instrumentos más atractivos para materializar este apetito por el riesgo.

En este entorno, continuaremos realizando una gestión activa tanto de la duración como de la exposición a crédito. Mantendremos duraciones elevadas en el fondo hasta que consideremos descontadas por las curvas de tipos todas las bajadas de tipos de interés. Mantendremos exposición al mercado de crédito mientras veamos un entorno macroeconómico favorable. Usaremos instrumentos derivados de crédito para mitigar posibles eventos de volatilidad como pudieran ser las elecciones en EEUU en noviembre. Seguiremos aprovechando el mercado primario de forma selectiva buscando oportunidades de inversión en deuda verde, social y sostenible, así como bonos ligados a la sostenibilidad de emisores donde veamos atractivo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES02136790F4 - BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	22.513	0,44	22.197	0,54
ES02136790O6 - BONOS BANKINTER SA 4,375 2030-05-03	EUR	18.548	0,36	8.323	0,20
ES02136790P3 - BONOS BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	25.040	0,48	12.486	0,30
ES0224244071 - BONOS MAPFRE SA 1,625 2026-05-19	EUR	3.874	0,08	3.968	0,10
ES0224244097 - BONOS MAPFRE SA 4,125 2048-09-07	EUR	8.366	0,16	0	0,00
ES0224244105 - BONOS MAPFRE SA 2,875 2030-04-13	EUR	21.762	0,42	15.163	0,37
ES0239140017 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,350 2028-10-14	EUR	8.283	0,16	8.527	0,21
ES0244251015 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 2,750 2030-07-23	EUR	17.380	0,34	17.119	0,42
ES0280907033 - BONOS UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	22.900	0,44	10.294	0,25
ES0344251014 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 5,625 2027-06-07	EUR	10.381	0,20	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		159.046	3,08	98.077	2,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		159.046	3,08	98.077	2,39
ES0000011868 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,71 2024-07-01	EUR	55.946	1,08	0	0,00
ES00000128P8 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,71 2024-07-01	EUR	294.054	5,69	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		350.000	6,77	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		509.046	9,85	98.077	2,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		509.046	9,85	98.077	2,39
AT0000A2RAA0 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 0,125 2028-05-17	EUR	10.578	0,20	10.481	0,26
AT0000A2VWQ2 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 1,500 2026-04-07	EUR	0	0,00	3.781	0,09
BE0002819002 - BONOS KBC GROUP NV 0,625 2031-12-07	EUR	18.425	0,36	18.077	0,44
BE0002875566 - BONOS KBC GROUP NV 3,000 2030-08-25	EUR	14.367	0,28	0	0,00
BE0002951326 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2031-12-06	EUR	23.617	0,46	23.969	0,58
BE6285457519 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,750 2036-03-17	EUR	0	0,00	9.706	0,24
BE6320935271 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,875 2032-04-02	EUR	24.821	0,48	25.510	0,62
BE6350703169 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 3,750 2037-03-22	EUR	8.044	0,16	0	0,00
CH1194000340 - BONOS UBS GROUP AG 2,750 2027-06-15	EUR	9.793	0,19	0	0,00
CH1194000357 - BONOS UBS GROUP AG 3,125 2030-06-15	EUR	24.238	0,47	0	0,00
CH1236363391 - BONOS UBS GROUP AG 4,375 2031-01-11	EUR	25.595	0,50	0	0,00
DE000A289NX4 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 0,625 2025-09-18	EUR	9.335	0,18	9.337	0,23
DE000A289QR9 - BONOS MERCEDES-BENZ GROUPO 0,750 2030-09-10	EUR	16.676	0,32	17.029	0,42
DE000A30VQA4 - BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	5.141	0,10	21.110	0,51
DE000A30VQB2 - BONOS VONOVIA SE 5,000 2030-11-23	EUR	26.255	0,51	15.949	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A351U49 - BONOS ALLIANZ SE 5,824 2053-07-25	EUR	8.718	0,17	8.674	0,21
DE000A3823H4 - BONOS ALLIANZ SE 4,851 2054-07-26	EUR	7.630	0,15	0	0,00
DE000A3829J7 - BONOS VONOVIA SE 4,250 2034-04-10	EUR	9.836	0,19	0	0,00
DE000A3H3JM4 - BONOS MERCEDES-BENZ GROUP 0,750 2033-03-11	EUR	7.165	0,14	20.674	0,50
DE000A3LBMV2 - BONOS MERCEDES-BENZ FINAN 3,000 2027-02-23	EUR	7.636	0,15	7.723	0,19
DE000A3LHG65 - BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 3,700 2031-05-30	EUR	18.646	0,36	19.209	0,47
DE000A3MQS64 - BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	13.828	0,27	0	0,00
FR0012949923 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 1,750 2025-09-10	EUR	23.622	0,46	23.537	0,57
FR0013155009 - BONOS BPCE SA 2,875 2026-04-22	EUR	19.323	0,37	19.638	0,48
FR0013181898 - BONOS LA BANQUE POSTALE SA 3,000 2028-06-09	EUR	7.053	0,14	3.054	0,07
FR0013210416 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,927 2029-01-04	EUR	12.593	0,24	0	0,00
FR0013241676 - BONOS ORANGE SA 1,500 2027-09-09	EUR	0	0,00	4.738	0,12
FR0013246733 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 1,496 2026-11-30	EUR	0	0,00	9.497	0,23
FR0013284254 - BONOS ENGIE SA 1,375 2029-02-28	EUR	14.068	0,27	14.205	0,35
FR0013385473 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 1,940 2030-01-07	EUR	22.700	0,44	13.941	0,34
FR0013397452 - BONOS VINCI SA 1,625 2029-01-18	EUR	0	0,00	12.345	0,30
FR0013415692 - BONOS LA BANQUE POSTALE SA 1,375 2029-04-24	EUR	13.309	0,26	0	0,00
FR0013463676 - BONOS ESSILORLUXOTTICA SA 0,750 2031-11-27	EUR	0	0,00	4.391	0,11
FR0013504693 - BONOS ENGIE SA 2,125 2032-03-30	EUR	23.364	0,45	23.887	0,58
FR0013512944 - BONOS STELLANTIS NV 2,750 2026-05-15	EUR	9.347	0,18	14.738	0,36
FR0013515749 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DUJ 1,250 2030-06-03	EUR	17.986	0,35	18.054	0,44
FR0013517307 - BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 1,250 2029-06-11	EUR	22.540	0,44	22.639	0,55
FR0013534484 - BONOS ORANGE SA 0,125 2029-09-16	EUR	0	0,00	9.358	0,23
FR00140003P3 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DUJ 0,100 2027-10-08	EUR	7.081	0,14	7.093	0,17
FR00140005J1 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	18.181	0,35	18.280	0,45
FR00140007L3 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2199-12-31	EUR	8.958	0,17	8.968	0,22
FR00140009W6 - BONOS LA BANQUE POSTALE SA 0,875 2031-01-26	EUR	9.358	0,18	9.280	0,23
FR0014000D31 - BONOS CIE GENERALE DES ETA 2028-11-02	EUR	20.870	0,40	21.578	0,53
FR0014000RR2 - BONOS ENGIE SA 1,500 2199-12-31	EUR	7.002	0,14	6.974	0,17
FR0014000Y93 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 0,125 2027-12-09	EUR	32.643	0,63	32.687	0,80
FR0014002QE8 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,125 2031-06-30	EUR	0	0,00	17.633	0,43
FR0014002X43 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,250 2027-04-13	EUR	0	0,00	16.314	0,40
FR0014005ZQ6 - BONOS ENGIE SA 1,000 2036-10-26	EUR	0	0,00	10.075	0,25
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	21.627	0,42	21.600	0,53
FR001400AF72 - BONOS ORANGE SA 2,375 2032-05-18	EUR	6.753	0,13	7.018	0,17
FR001400D608 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,750 2034-10-12	EUR	20.172	0,39	20.804	0,51
FR001400D8K2 - BONOS VINCI SA 3,375 2032-10-17	EUR	19.574	0,38	20.332	0,50
FR001400DOV0 - BONOS PERNOD RICARD SA 3,250 2028-11-02	EUR	6.908	0,13	7.104	0,17
FR001400DY43 - BONOS ORANGE SA 3,625 2031-11-16	EUR	10.631	0,21	11.014	0,27
FR001400E797 - BONOS BPCE SA 4,000 2032-11-29	EUR	10.171	0,20	10.469	0,26
FR001400E7J5 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,375 2027-07-28	EUR	23.674	0,46	24.049	0,59
FR001400E946 - BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 4,250 2032-12-01	EUR	5.486	0,11	5.601	0,14
FR001400F075 - BONOS BPCE SA 4,375 2028-07-13	EUR	15.302	0,30	0	0,00
FR001400F1U4 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 4,250 2029-07-11	EUR	21.020	0,41	21.332	0,52
FR001400F711 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,375 2034-04-13	EUR	19.742	0,38	20.615	0,50
FR001400GDJ1 - BONOS ORANGE SA 5,375 2199-12-31	EUR	5.210	0,10	0	0,00
FR001400I7P8 - BONOS BPCE SA 5,750 2033-06-01	EUR	18.272	0,35	2.441	0,06
FR001400J7T3 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,250 2028-06-12	EUR	9.219	0,18	9.397	0,23
FR001400J2V6 - BONOS BPCE SA 4,125 2028-07-10	EUR	7.640	0,15	7.781	0,19
FR001400KJP7 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,250 2029-09-07	EUR	6.892	0,13	7.029	0,17
FR001400KCC3 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,993 2199-12-31	EUR	11.380	0,22	11.379	0,28
FR001400KZQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	0	0,00	15.436	0,38
FR001400LUK3 - BONOS CARREFOUR SA 4,375 2031-11-14	EUR	8.229	0,16	8.494	0,21
FR001400MF5 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,875 2031-11-21	EUR	0	0,00	20.534	0,50
FR001400MF86 - BONOS ENGIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	4.602	0,09	4.762	0,12
FR001400N277 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,000 2031-01-10	EUR	12.343	0,24	0	0,00
FR001400N4G7 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,042 2032-01-10	EUR	18.010	0,35	0	0,00
FR001400O671 - BONOS BPCE SA 4,875 2036-02-26	EUR	1.722	0,03	0	0,00
FR001400OJC7 - BONOS ENGIE SA 3,875 2036-03-06	EUR	16.135	0,31	0	0,00
FR001400OX4 - BONOS ORANGE SA 4,500 2199-12-31	EUR	5.400	0,10	0	0,00
FR001400Q486 - BONOS CIE GENERALE DES ETA 3,125 2031-05-16	EUR	13.055	0,25	0	0,00
FR001400QK5 - BONOS ENGIE SA 4,750 2199-12-31	EUR	19.802	0,38	0	0,00
IT0005580102 - BONOS UNICREDIT SPA 5,375 2034-04-16	EUR	18.777	0,36	0	0,00
IT0005580573 - BONOS MEDIABANCA BANCA DI 5,250 2034-04-22	EUR	3.713	0,07	0	0,00
IT0005580656 - BONOS UNICREDIT SPA 4,300 2031-01-23	EUR	27.132	0,53	0	0,00
IT0005580501 - BONOS UNICREDIT SPA 4,000 2034-03-05	EUR	15.811	0,31	0	0,00
IT0005598989 - BONOS UNICREDIT SPA 4,200 2034-06-11	EUR	43.927	0,85	0	0,00
PTEDP4O0M0025 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 5,943 2083-04-23	EUR	10.506	0,20	0	0,00
PTEDPNOM0015 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,625 2027-04-15	EUR	28.057	0,54	28.487	0,69
PTEDPROM0029 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,875 2081-08-02	EUR	0	0,00	4.481	0,11
PTEDPXOM0021 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,500 2082-03-14	EUR	0	0,00	5.943	0,14
XS0866310088 - BONOS AT&T INC 3,550 2032-12-17	EUR	15.750	0,30	15.924	0,39
XS1062900912 - BONOS GENERALI 4,125 2026-05-04	EUR	20.223	0,39	20.292	0,49
XS1107272007 - BONOS CITIGROUP INC 2,125 2026-09-10	EUR	0	0,00	14.983	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1109765005 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-15	EUR	20.377	0,39	20.468	0,50
XS1111559925 - BONOS TOTALENERGIES CAPITA 2,125 2029-09-18	EUR	18.854	0,37	19.225	0,47
XS1240751062 - BONOS ELI LILLY & CO 1,625 2026-06-02	EUR	9.454	0,18	9.575	0,23
XS1372839214 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 2,200 2026-08-25	EUR	11.034	0,21	11.068	0,27
XS1379184473 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 2,500 2027-03-15	EUR	19.180	0,37	19.493	0,48
XS1382791975 - BONOS DEUTSCHE TELEKOM INT 1,500 2028-04-03	EUR	0	0,00	14.002	0,34
XS1401174633 - BONOS HEINEKEN NV 1,000 2026-05-04	EUR	9.244	0,18	9.352	0,23
XS1403264291 - BONOS MCDONALD'S CORP 1,750 2028-05-03	EUR	6.360	0,12	6.371	0,16
XS1405136364 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,625 2026-05-06	EUR	15.460	0,30	5.032	0,12
XS1405766624 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2028-11-02	EUR	0	0,00	9.566	0,23
XS1412711217 - BONOS ENI SPA 1,625 2028-05-17	EUR	4.658	0,09	0	0,00
XS1458408561 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,625 2026-07-27	EUR	0	0,00	19.459	0,47
XS1508450688 - BONOS UNICREDIT SPA 2,125 2026-10-24	EUR	9.526	0,18	9.669	0,24
XS1538284230 - BONOS CREDIT AGRICOLE SAL 1,875 2026-12-20	EUR	9.928	0,19	10.055	0,25
XS1654192274 - BONOS UNILEVER FINANCE NET 1,375 2029-07-31	EUR	13.700	0,27	0	0,00
XS1681050610 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 1,500 2027-09-12	EUR	13.732	0,27	14.023	0,34
XS1721422902 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 2,875 2037-11-20	EUR	13.903	0,27	14.327	0,35
XS1721760541 - BONOS ORSTED AS 1,500 2029-11-26	EUR	8.965	0,17	0	0,00
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	12.502	0,24	12.612	0,31
XS1725678194 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,500 2029-11-28	EUR	24.955	0,48	0	0,00
XS1789751531 - BONOS RICHMONT INTERNATIO 1,000 2026-03-26	EUR	13.985	0,27	14.133	0,34
XS1808351214 - BONOS CAIXABANK SA 2,250 2030-04-17	EUR	6.950	0,13	0	0,00
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	6.478	0,13	668	0,02
XS1840618059 - BONOS BAYER CAPITAL CORP B 1,500 2026-06-26	EUR	0	0,00	9.370	0,23
XS1874122770 - BONOS TOTALENERGIES CAPITA 1,023 2027-03-04	EUR	13.989	0,27	14.085	0,34
XS1877595444 - BONOS HEINEKEN NV 1,250 2027-03-17	EUR	14.230	0,28	14.242	0,35
XS1893621026 - BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2025-10-13	EUR	25.169	0,49	20.218	0,49
XS1907120791 - BONOS AT&T INC 2,350 2029-09-05	EUR	9.989	0,19	10.071	0,25
XS1909057645 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 3,250 2028-11-13	EUR	9.578	0,19	9.595	0,23
XS1958656552 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,875 2029-03-04	EUR	0	0,00	14.690	0,36
XS1963744260 - BONOS MCDONALD'S CORP 0,900 2026-06-15	EUR	9.312	0,18	9.430	0,23
XS1991265395 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,381 2030-05-09	EUR	13.402	0,26	0	0,00
XS2002017361 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 0,900 2026-11-24	EUR	12.359	0,24	12.415	0,30
XS2013574038 - BONOS CAIXABANK SA 1,375 2026-06-19	EUR	4.632	0,09	4.653	0,11
XS2013745703 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	0	0,00	13.954	0,34
XS2053052895 - BONOS EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	13.871	0,27	18.516	0,45
XS2066706735 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2034-10-17	EUR	15.255	0,30	15.491	0,38
XS2066706909 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17	EUR	17.896	0,35	17.911	0,44
XS2075811948 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,047 2032-11-04	EUR	12.156	0,24	12.378	0,30
XS2081615473 - BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 0,500 2026-11-29	EUR	0	0,00	13.648	0,33
XS2102283061 - BONOS ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	8.930	0,17	9.034	0,22
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	29.696	0,57	29.245	0,71
XS2133071774 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,625 2030-03-09	EUR	20.820	0,40	12.921	0,32
XS2154419118 - BONOS SHELL INTERNATIONAL 1,875 2032-04-07	EUR	13.149	0,25	13.658	0,33
XS2156598281 - BONOS AKZO NOBEL NV 1,625 2030-04-14	EUR	5.908	0,11	0	0,00
XS2168285000 - BONOS COOPERATIEVE RABOBANK 0,875 2028-05-05	EUR	21.263	0,41	21.145	0,52
XS2168478068 - BONOS CRH SMW FINANCE DAC 1,250 2026-11-05	EUR	9.762	0,19	23.967	0,58
XS2168625544 - BONOS PEPSICO INC 0,500 2028-05-06	EUR	13.035	0,25	13.359	0,33
XS2169281487 - BONOS CRH FUNDING BV 1,625 2030-05-05	EUR	0	0,00	13.522	0,33
XS2176560444 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,300 2033-05-18	EUR	19.126	0,37	19.499	0,48
XS2176783319 - BONOS ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	13.939	0,27	18.804	0,46
XS2177441990 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,201 2027-08-21	EUR	17.892	0,35	17.921	0,44
XS2177580508 - BONOS E.ON SE 0,875 2031-08-20	EUR	11.450	0,22	11.686	0,28
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	19.722	0,38	19.818	0,48
XS2183818637 - BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	9.551	0,18	9.473	0,23
XS2186001314 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2199-12-31	EUR	14.924	0,29	14.790	0,36
XS2189970317 - BONOS ZURICH FINANCE IRELA 1,875 2050-09-17	EUR	8.973	0,17	8.900	0,22
XS2191509038 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,375 2027-06-30	EUR	9.420	0,18	17.771	0,43
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2199-12-31	EUR	9.767	0,19	0	0,00
XS2199266003 - BONOS BAYER AG 0,750 2027-01-06	EUR	0	0,00	13.975	0,34
XS2225157424 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 2,625 2080-08-27	EUR	10.524	0,20	10.343	0,25
XS2226645278 - BONOS SAMPO OYJ 2,500 2052-09-03	EUR	8.473	0,16	8.322	0,20
XS2230399441 - BONOS AIB GROUP PLC 2,875 2031-05-30	EUR	26.952	0,52	26.740	0,65
XS2235996217 - BONOS NOVARTIS FINANCE SA 2028-09-23	EUR	18.458	0,36	18.869	0,46
XS2247549731 - BONOS CELLNEX TELECOM SA 1,750 2030-10-23	EUR	13.152	0,25	0	0,00
XS2250008245 - BONOS MORGAN STANLEY 0,495 2029-10-26	EUR	21.774	0,42	0	0,00
XS2261215011 - BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 0,500 2031-04-23	EUR	8.654	0,17	8.802	0,21
XS2264977146 - BONOS COCA-COLA EUROPAFIF 0,200 2028-12-02	EUR	0	0,00	11.815	0,29
XS2265360359 - BONOS STORA ENSO OYJ 0,625 2030-12-02	EUR	25.903	0,50	26.202	0,64
XS2281342878 - BONOS BAYER AG 0,050 2025-01-12	EUR	0	0,00	9.351	0,23
XS2292954893 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26	EUR	7.963	0,15	7.887	0,19
XS2293060658 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,376 2199-12-31	EUR	11.948	0,23	15.991	0,39
XS2297549391 - BONOS CAIXABANK SA 0,500 2029-02-09	EUR	6.050	0,12	6.000	0,15
XS2307853098 - BONOS NATWEST GROUP PLC 0,780 2030-02-26	EUR	9.107	0,18	9.074	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2310118976 - BONOS CAIXABANK SA 1,250 2031-06-18	EUR	33.242	0,64	32.815	0,80
XS23111407352 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	18.734	0,36	18.646	0,45
XS2314312179 - BONOS AXA SA 1,375 2041-10-07	EUR	14.206	0,28	14.341	0,35
XS2317069685 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	17.868	0,35	18.042	0,44
XS2319954710 - BONOS STANDARD CHARTERED P 1,200 2031-09-23	EUR	17.375	0,34	17.238	0,42
XS2320759538 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,375 2029-03-22	EUR	15.356	0,30	15.466	0,38
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	20.880	0,40	20.424	0,50
XS2321526480 - BONOS NORDEA BANK ABP 0,500 2031-03-19	EUR	5.067	0,10	5.131	0,13
XS2322254249 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,000 2033-03-18	EUR	16.037	0,31	0	0,00
XS2340236327 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 1,375 2031-08-11	EUR	22.685	0,44	22.516	0,55
XS2342706996 - BONOS VOLVO TREASURY AB 2026-05-18	EUR	16.329	0,32	16.400	0,40
XS234340852 - BONOS AIB GROUP PLC 0,500 2027-11-17	EUR	20.385	0,39	20.258	0,49
XS2344735811 - BONOS ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	10.847	0,21	10.901	0,27
XS2346253730 - BONOS CAIXABANK SA 0,750 2028-05-26	EUR	12.175	0,24	12.041	0,29
XS2348237871 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 1,500 2028-06-08	EUR	18.133	0,35	18.312	0,45
XS2350756446 - BONOS ING GROEP NV 0,875 2032-06-09	EUR	22.624	0,44	22.506	0,55
XS2353182020 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 2027-06-17	EUR	16.486	0,32	16.376	0,40
XS2355599197 - BONOS NATWEST MARKETS PLC 0,125 2026-06-18	EUR	13.353	0,26	13.475	0,33
XS2357417257 - BONOS BANCO SANTANDER SA 0,625 2029-06-24	EUR	20.383	0,39	20.565	0,50
XS2361358299 - BONOS REPSOL EUROPE FINANC 0,375 2029-07-06	EUR	18.947	0,37	19.069	0,46
XS2361358539 - BONOS REPSOL EUROPE FINANC 0,875 2033-07-06	EUR	15.927	0,31	16.139	0,39
XS2375836533 - BONOS BECTON DICKINSON & C 0,034 2025-08-13	EUR	9.138	0,18	9.185	0,22
XS2384273715 - BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 0,500 2030-09-03	EUR	0	0,00	6.492	0,16
XS2385393587 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,000 2032-09-15	EUR	19.206	0,37	0	0,00
XS2386287689 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 0,750 2028-11-02	EUR	22.644	0,44	0	0,00
XS2390400633 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 2026-05-28	EUR	8.938	0,17	8.994	0,22
XS2390400716 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2029-05-28	EUR	8.667	0,17	8.603	0,21
XS2411241693 - BONOS TALANX AG 1,750 2042-12-01	EUR	8.057	0,16	8.050	0,20
XS2413697140 - BONOS ING GROEP NV 0,875 2030-11-29	EUR	6.816	0,13	0	0,00
XS2431318711 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,625 2025-11-17	EUR	21.101	0,41	20.830	0,51
XS2434702424 - BONOS CAIXABANK SA 0,625 2028-01-21	EUR	24.718	0,48	24.526	0,60
XS2441552192 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,250 2029-02-07	EUR	17.959	0,35	0	0,00
XS2443920751 - BONOS ING GROEP NV 1,750 2031-02-16	EUR	17.811	0,34	0	0,00
XS2447564332 - BONOS BMW FINANCE NV 1,000 2028-05-22	EUR	13.414	0,26	13.742	0,34
XS2455392584 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 2,625 2026-03-24	EUR	11.873	0,23	0	0,00
XS2459544339 - BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2029-09-21	EUR	22.455	0,43	23.102	0,56
XS2462605671 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2199-12-31	EUR	17.679	0,34	12.023	0,29
XS2463961248 - BONOS LINDE PLC 1,375 2031-03-31	EUR	6.902	0,13	7.139	0,17
XS2464405229 - BONOS AIB GROUP PLC 2,250 2028-04-04	EUR	11.249	0,22	11.344	0,28
XS2466368938 - BONOS DIAGEO CAPITAL BV 1,500 2029-06-08	EUR	0	0,00	6.489	0,16
XS2480958904 - BONOS VOLVO TREASURY AB 1,625 2025-09-18	EUR	18.791	0,36	18.715	0,46
XS2482618464 - BONOS NORDEA BANK ABP 2,500 2029-05-23	EUR	18.756	0,36	19.034	0,46
XS2482936247 - BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	12.179	0,24	12.210	0,30
XS2484587048 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 2,592 2031-05-25	EUR	0	0,00	13.588	0,33
XS2485162163 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25	EUR	18.992	0,37	19.205	0,47
XS2531420656 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,875 2029-03-09	EUR	16.283	0,32	16.668	0,41
XS2535309798 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 3,375 2034-10-15	EUR	19.609	0,38	0	0,00
XS2536431617 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09-21	EUR	14.788	0,29	15.011	0,37
XS2536502227 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 4,000 2029-09-21	EUR	15.295	0,30	0	0,00
XS2536941656 - BONOS ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	13.962	0,27	14.163	0,35
XS2542914986 - BONOS EDP FINANCE BV 3,875 2030-03-11	EUR	13.002	0,25	13.341	0,33
XS2545263399 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,250 2025-10-12	EUR	8.332	0,16	8.393	0,20
XS2550898204 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 4,750 2034-10-31	EUR	16.309	0,32	16.712	0,41
XS2554581830 - BONOS ASR NEDERLAND NV 7,000 2043-12-07	EUR	16.347	0,32	16.292	0,40
XS2558916693 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 3,125 2028-11-22	EUR	9.945	0,19	10.153	0,25
XS2560422581 - BONOS BARCLAYS PLC 5,262 2034-01-29	EUR	21.438	0,42	10.746	0,26
XS2560495462 - BONOS VODAFONE INTERNATIONAL 3,250 2029-03-02	EUR	9.588	0,19	9.791	0,24
XS2575973776 - BONOS NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	20.111	0,39	20.563	0,50
XS2576550243 - BONOS ENEL SPA 6,625 2199-12-31	EUR	16.340	0,32	16.014	0,39
XS2580221658 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,875 2199-12-31	EUR	10.221	0,20	0	0,00
XS2583203950 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,250 2029-02-07	EUR	14.635	0,28	14.549	0,35
XS2583352443 - BONOS VOLVO TREASURY AB 3,500 2025-11-17	EUR	8.235	0,16	8.312	0,20
XS2584685031 - BONOS RWE AG 3,625 2029-02-13	EUR	24.544	0,48	25.035	0,61
XS2588884481 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 6,000 2033-08-16	EUR	13.170	0,25	12.803	0,31
XS2589361240 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2034-02-20	EUR	16.796	0,33	16.807	0,41
XS2592650373 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2028-03-08	EUR	18.932	0,37	18.989	0,46
XS2595028536 - BONOS MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	25.831	0,50	0	0,00
XS2595410775 - BONOS NESTLE FINANCE INTER 3,500 2027-12-13	EUR	5.387	0,10	11.007	0,27
XS2595412631 - BONOS NESTLE FINANCE INTER 3,750 2033-03-13	EUR	12.505	0,24	12.910	0,31
XS2609970848 - BONOS GENERALI 5,399 2033-04-20	EUR	13.919	0,27	3.382	0,08
XS2610457967 - BONOS AXA SA 5,500 2043-07-11	EUR	21.006	0,41	5.190	0,13
XS2613658710 - BONOS ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	13.301	0,26	13.490	0,33
XS2616008970 - BONOS SIKA CAPITAL BV 3,750 2030-05-03	EUR	10.108	0,20	0	0,00
XS2618690981 - BONOS SANTANDER CONSUMER F 4,125 2028-05-05	EUR	12.243	0,24	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2620585658 - BONOS BP CAPITAL MARKETS B 3,773 2030-05-12	EUR	22.244	0,43	22.837	0,56
XS2620585906 - BONOS BP CAPITAL MARKETS B 4,323 2035-05-12	EUR	20.687	0,40	12.750	0,31
XS2623957078 - BONOS ENI SPA 3,625 2027-05-19	EUR	5.015	0,10	5.077	0,12
XS2624976077 - BONOS ING GROEP NV 4,500 2029-05-23	EUR	10.270	0,20	10.320	0,25
XS2626343375 - BONOS VOLVO TREASURY AB 3,625 2027-05-25	EUR	7.146	0,14	7.252	0,18
XS2630112014 - BONOS BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	0	0,00	5.183	0,13
XS2630490717 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 6,500 2084-08-30	EUR	16.011	0,31	5.099	0,12
XS2634593938 - BONOS LINDE PLC 3,375 2029-06-12	EUR	12.238	0,24	12.546	0,31
XS2648076896 - BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2027-07-11	EUR	18.491	0,36	3.326	0,08
XS2648077274 - BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,250 2035-07-11	EUR	10.193	0,20	0	0,00
XS2673536541 - BONOS E.ON SE 3,750 2029-03-01	EUR	5.797	0,11	5.902	0,14
XS2675225531 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 4,250 2033-01-06	EUR	20.606	0,40	0	0,00
XS2678749990 - BONOS GENERALI 5,272 2033-09-12	EUR	19.740	0,38	9.301	0,23
XS2698773830 - BONOS BMW FINANCE NV 3,875 2028-10-04	EUR	6.084	0,12	6.237	0,15
XS2705604234 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	EUR	21.163	0,41	0	0,00
XS2707169111 - BONOS AIB GROUP PLC 5,250 2031-10-23	EUR	11.560	0,22	11.680	0,28
XS2717309855 - BONOS NESTLE FINANCE INTER 3,500 2030-01-17	EUR	6.104	0,12	0	0,00
XS2722162315 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	20.310	0,39	20.928	0,51
XS2723549361 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,875 2030-11-29	EUR	6.565	0,13	6.725	0,16
XS2726263911 - BONOS MCDONALD'S CORP 4,125 2035-11-28	EUR	15.243	0,30	0	0,00
XS2739132897 - BONOS ENI SPA 3,875 2034-01-15	EUR	4.439	0,09	0	0,00
XS2747590896 - BONOS GENERALI 3,212 2029-01-15	EUR	22.664	0,44	0	0,00
XS2747600109 - BONOS E.ON SE 3,750 2036-01-15	EUR	5.134	0,10	0	0,00
XS274776487 - BONOS SANTANDER CONSUMER F 3,750 2029-01-17	EUR	12.047	0,23	0	0,00
XS2748213290 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,871 2199-12-31	EUR	15.805	0,31	0	0,00
XS2753310825 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 3,698 2032-01-24	EUR	25.584	0,50	0	0,00
XS2755535577 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 5,752 2199-12-31	EUR	6.899	0,13	0	0,00
XS2762369549 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2036-02-08	EUR	3.539	0,07	0	0,00
XS2765559443 - BONOS LINDE PLC 3,200 2031-02-14	EUR	12.561	0,24	0	0,00
XS2770512064 - BONOS ENEL SPA 4,750 2199-12-31	EUR	12.297	0,24	0	0,00
XS2776793965 - BONOS KRAFT HEINZ FOODS CO 3,500 2029-03-15	EUR	10.064	0,19	0	0,00
XS2779901482 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 4,125 2032-03-15	EUR	6.009	0,12	0	0,00
XS2782109016 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 4,250 2030-09-13	EUR	2.933	0,06	0	0,00
XS2787827190 - BONOS STELLANTIS NV 3,500 2030-09-19	EUR	8.154	0,16	0	0,00
XS2788600869 - BONOS DEUTSCHE TELEKOM AG 3,250 2036-03-20	EUR	18.190	0,35	0	0,00
XS2790910272 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,500 2031-03-26	EUR	14.875	0,29	0	0,00
XS2791972248 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,761 2034-03-21	EUR	9.768	0,19	0	0,00
XS2791973642 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,125 2034-06-27	EUR	9.086	0,18	0	0,00
XS2794589403 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 5,125 2054-10-03	EUR	10.073	0,20	0	0,00
XS2806471368 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,875 2029-04-22	EUR	13.618	0,26	0	0,00
XS2815894154 - BONOS BARCLAYS PLC 4,347 2035-05-08	EUR	5.009	0,10	0	0,00
XS2815980664 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	6.920	0,13	0	0,00
XS2817890077 - BONOS MUENCHENER RUECKVERS 4,250 2044-05-26	EUR	5.717	0,11	0	0,00
XS2818290509 - BONOS COCA-COLA CO THE 3,125 2032-05-14	EUR	6.255	0,12	0	0,00
XS2818300407 - BONOS ING GROEP NV 4,375 2034-08-15	EUR	14.066	0,27	0	0,00
XS2823235085 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2035-05-20	EUR	5.726	0,11	0	0,00
XS2826616596 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 3,625 2029-01-24	EUR	13.298	0,26	0	0,00
XS2830466137 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 3,900 2030-05-16	EUR	4.762	0,09	0	0,00
XS2831195644 - BONOS BARCLAYS PLC 4,973 2036-05-31	EUR	8.691	0,17	0	0,00
XS2834367646 - BONOS MEDTRONIC INC 3,650 2029-10-15	EUR	8.772	0,17	0	0,00
XS2839004368 - BONOS BECTON DICKINSON & C 3,828 2032-06-07	EUR	13.969	0,27	0	0,00
XS2839008948 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 3,875 2034-01-20	EUR	7.248	0,14	0	0,00
XS2842061421 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 3,950 2034-07-19	EUR	7.411	0,14	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.654.183	70,79	2.829.500	69,03
FR0013463650 - BONOS ESSILORLUXOTTICA SA 0,125 2025-05-27	EUR	14.454	0,28	0	0,00
XS1071713470 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 2,500 2024-05-28	EUR	0	0,00	9.849	0,24
XS2055758804 - BONOS CAIXABANK SA 0,625 2024-10-01	EUR	9.499	0,18	9.396	0,23
XS2058556296 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01	EUR	18.888	0,37	18.812	0,46
XS2156244043 - BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 2,375 2025-04-09	EUR	11.715	0,23	11.765	0,29
XS2199265617 - BONOS BAYER AG 0,375 2024-07-06	EUR	19.598	0,38	19.336	0,47
XS2440678915 - BONOS VOLVO TREASURY AB 0,625 2025-02-14	EUR	5.044	0,10	4.995	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		79.199	1,54	74.152	1,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.733.382	72,33	2.903.652	70,84
TOTAL RENTA FIJA		3.733.382	72,33	2.903.652	70,84
IE00B4L5ZG21 - ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	99.870	1,93	0	0,00
IE00BF11F565 - ETN ISHARES CORE EUR COR	EUR	0	0,00	339.887	8,29
IE00BYZTVT56 - ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	371.480	7,19	274.530	6,69
LU1437018168 - ETN AMUNDI INDEX EURO CO	EUR	143.084	2,77	217.797	5,31
LU2008760592 - ETN BNPP EASY CORP BOND	EUR	95.385	1,85	25.640	0,63
LU2008761053 - ETN BNPP EASY CORP BOND	EUR	0	0,00	68.690	1,67
LU2037748774 - ETN AMUNDI INDEX EURO CO	EUR	75.426	1,46	0	0,00
TOTAL IIC		785.245	15,20	926.545	22,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.518.627	87,53	3.830.197	93,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.027.672	97,38	3.928.274	95,82

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 349.999.991,61 € que representa un 6,96% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

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

spain government bond

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

CAIXABANK

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.