

## CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FI

Nº Registro CNMV: 5381

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.    **Depositario:** CECABANK, S.A.    **Auditor:** DELOITTE, 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](http://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](http://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](mailto: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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,14	0,20	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,88	4,35	4,88	3,86

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	442.736.922,51	583.831.151,17
Nº de Partícipes	348.241	359.100
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	2.560.832	5,7841
2023	3.337.889	5,7172
2022	2.202.956	5,6285
2021	2.165.552	6,2542

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,17	0,69	0,47	4,13	-2,58	1,58	-10,01	1,69	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,62	15-04-2024	-0,62	15-04-2024	-1,37	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,94	12-04-2024	0,94	12-04-2024	1,77	15-03-2023

(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	4,84	5,01	4,70	7,37	5,88	7,21	7,32	3,22	
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 Global Broad Market 85%, ESTR Compound Index 5%, ML Emerging Markets External Debt Sovereign (CNMV) 10%	4,72	4,59	4,87	6,20	5,50	6,61	8,33	4,66	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,35	3,35	3,38	3,42	3,45	3,42	3,56	2,11	

(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.

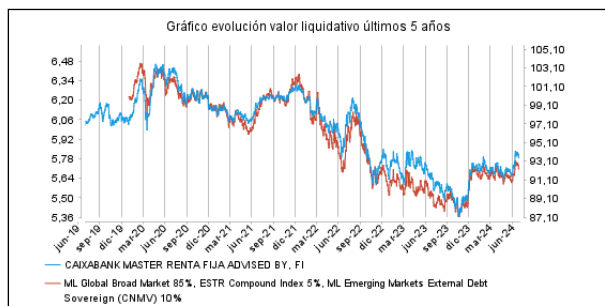
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,14	0,14	0,15	0,14	0,55	0,55	0,58	

(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

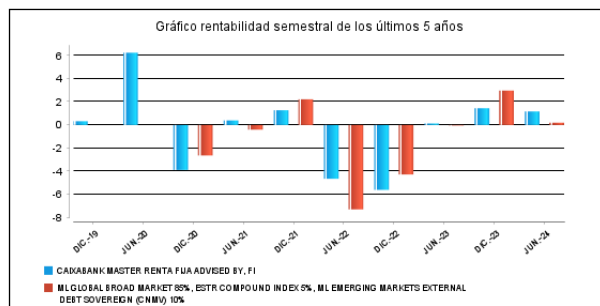
patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. 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
<b>Total fondos</b>	<b>85.867.218</b>	<b>6.290.038</b>	<b>4,48</b>

\*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	2.306.907	90,08	2.913.581	87,29
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.289.121	89,39	2.901.796	86,94
* Intereses de la cartera de inversión	17.786	0,69	11.785	0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	227.278	8,88	392.049	11,75
(+/-) RESTO	26.648	1,04	32.259	0,97
TOTAL PATRIMONIO	2.560.832	100,00 %	3.337.889	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)	3.337.889	3.245.755	3.337.889	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-25,85	1,38	-25,85	-1.916,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,75	1,51	0,75	-51,48
(+) Rendimientos de gestión	1,00	1,77	1,00	-44,60
+ Intereses	1,39	1,19	1,39	12,94
+ Dividendos	0,35	0,38	0,35	-10,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,57	0,32	0,57	74,08
± 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)	-1,82	-0,69	-1,82	153,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,29	0,64	0,29	-56,06
± Otros resultados	0,22	-0,07	0,22	-391,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,26	-0,25	-4,52
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	-4,38
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-4,38
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	36,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-23,04
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-7,97
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-65,75
+ 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	-65,75
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.560.832	3.337.889	2.560.832	

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	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.847.744	72,16	1.791.616	53,72
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	1.847.744	72,16	1.791.616	53,72
<b>TOTAL IIC</b>	442.429	17,28	1.110.856	33,27
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	2.290.172	89,44	2.902.472	86,99
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	2.290.172	89,44	2.902.472	86,99

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
BN.US TREASURY N/B 4% 15.02.34	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4% 15.02.34 100000  FÍSIC	74.802	Inversión
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9 100000 FÍSIC	141.676	Inversión
BN.US TREASURY N/B 4.375% 30.1	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.375% 30.1 100000 FÍSIC	315.592	Inversión
BN.BUNDES Obligation 2.1% 12.04	FUTURO BN.BUNDES Obligation 2.1% 12.04 100000 FÍSIC	111.499	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2. 100000 FÍSIC	97.805	Inversión
BN.US TREASURY N/B 4.625% 30.0	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.625% 30.0 200000 FÍSIC	417.085	Inversión
BN.US TREASURY N/B 4.625% 31.0	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.625% 31.0 100000 FÍSIC	16.175	Inversión
BN.US TREASURY N/B 4.625% 15.0	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.625% 15.0 100000 FÍSIC	3.099	Inversión
BN.US TREASURY N/B 4.75% 15.11	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.75% 15.11 100000 FÍSIC	49.118	Inversión
Total subyacente renta fija		1226850	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	404.695	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		404695	
AMUNDI EURO GOVERNME	ETN AMUNDI EURO GOVERNME	61.063	Inversión
Total otros subyacentes		61063	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1692608</b>	

#### 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 509.640.225,14 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,09 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 4.660.998.892,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,83 %.

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.

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 TIRs 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%.

El fondo es un fondo de renta fija internacional. La rentabilidad positiva del fondo obedece a las posiciones en deuda pública de EE.UU., y a la sobreponderación en bancos, semi-soberanos y agencias. Estos bonos principalmente han tenido una evolución positiva en el semestre. Sin embargo, la apreciación del dólar en el semestre ha hecho que la rentabilidad del fondo haya sido menor de lo esperado, dada la exposición a dólar del fondo, de alrededor del 74% a cierre de junio.

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. En el semestre, ha aumentado el peso de la cartera asesorada por Amundi. La cartera asesorada ha continuado con una posición cauta respecto a los bonos corporativos, pese a haber mantenido un mayor peso relativo en deuda corporativa que en bonos del Tesoro Americano, y por este motivo, se han hecho operaciones de valor relativo en bonos. En cuanto a la exposición a divisa, se ha aumentado la exposición a USD.

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 (LEC0) 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 -23,28% y el número de partícipes en un -3,02%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,274%, de los cuales los gastos indirectos son 0,026%. La rentabilidad del fondo ha sido del 1,17%, superior a la del índice de referencia de 0,20%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido 1,17%, inferior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de 1,50%.

## 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 74% del patrimonio a cierre de junio, 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 sectores relacionados con el consumo cíclico, y también tiene una posición sobreponderada en supranacionales. Ante la posibilidad de que se materializara una ralentización económica en EE.UU., este semestre, en la cartera asesorada el posicionamiento ha seguido siendo cauto, manteniendo una exposición selectiva en bonos corporativos, ya que los diferenciales a los que cotizaban estaban por debajo de sus medias de largo plazo y no eran consistentes con el fin de ciclo en el que nos encontramos.

En el semestre se incrementó la exposición a los bonos supranacionales, semi-soberanos y/o agencias, y se vendieron tres bonos de emisores con más de un 5% de ingresos económicos dependientes del carbón térmico, de modo que se mejoraba el perfil medioambiental del fondo. Destacamos las operaciones de valor relativo realizadas en emisores como ASIAN DEVELOPMENT BANK, INTL BK RECON & DEVELOP, EUROPEAN INVESTMENT BANK, MITSUBISHI UFJ FIN GRP, SAUDI INTERNATIONAL BOND, UBS, AERCAP IRELAND CAP/GLOBA, JEFFERIES FIN GROUP INC, y también en bonos del Tesoro de EE.UU.

A cierre de semestre todos los bonos en cartera tienen grado de inversión.

A cierre de junio, el fondo también tiene invertido aproximadamente un 4,2% en ETFs de bonos de gobierno de EE.UU. de corto plazo, un 3,9% en ETFs de bonos corporativos ESG de EE.UU., un 2,7% en ETFs ESG de bonos emergentes en USD, un 2,5% en ETFs de bonos de gobierno de la Eurozona con vencimiento entre 1 y 3 años, un 2,2% en ETFs de bonos de gobierno de la Eurozona con vencimiento entre 3 y 5 años, un 1,1% en ETFs ESG de bonos de gobierno globales, y un 1,0% en ETFs de bonos sostenibles de bancos de desarrollo.

En el semestre se redujo el peso en ETFs de bonos de gobierno de EE.UU. de corto plazo, en ETFs de bonos corporativos ESG de EE.UU., en ETFs ESG de bonos emergentes en USD, en ETFs de bonos de gobierno de la Eurozona con vencimiento entre 3 y 5 años, y se aumentó la exposición a los ETFs de bonos de gobierno de la Eurozona con vencimiento entre 1 y 3 años, a los ETFs ESG de bonos de gobierno globales y a los ETFs de bonos sostenibles de bancos de desarrollo. Además, se eliminó la exposición a los ETFs de bonos de gobierno de EE.UU. con vencimientos intermedios, a los ETFs de bonos verdes y a los ETFs de bonos de gobierno de la Eurozona ajustados sus pesos por su riesgo climático. En cuanto a la exposición a USD, ésta se ha incrementado desde alrededor del 69% hasta el 74% aproximadamente.

La duración del fondo al inicio del periodo era de 6,13 años aproximadamente, y al final de alrededor de 6,38 años. En el semestre se ha tomado exposición a futuros de renta fija de Alemania.

En un semestre con rentabilidad positiva, por el lado positivo destacamos la aportación positiva a la rentabilidad del fondo de las cuentas corrientes, del bono BN.US TREASURY N/B 0.625% 31.03.27, del ETF ISHARES USD TREASURY BOND 1-3YR UCITS ETF, del ETF ISHARES JP MORGAN ESG USD EM BOND UCITS ETF, y del bono BN.US TREASURY N/B 1.75% 15.11. Por el lado negativo, los principales activos que han drenado rentabilidad han sido los futuros de renta fija americana, los futuros de divisa, las operaciones de divisa de contado, el ETF ISHARES EUR GOVT BOND 3-5YR UCITS ETF, y el bono BN.US TREASURY N/B 1.875% 15.11.51.

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 en cuanto su duración y exposición a divisa. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 33,17%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo tiene al cierre del periodo una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,73 años, y con una TIR media bruta (sin descontar gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,93%. 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 4,88%.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 17,28% del fondo, siendo

las gestoras más relevantes BlackRock Inc y Credit Agricole Group.

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 4,84%, superior a la de su índice de referencia de 4,72% 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 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.

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 fondo, las perspectivas macroeconómicas y las valoraciones del mercado se combinan para guiar los temas de posicionamiento de la cartera, con un sesgo hacia los segmentos de mayor calidad de los mercados de renta fija, una exposición selectiva al sector crediticio, y una gran atención a la selección de emisores, asignación sectorial y posicionamiento de curva. Además, el fondo tiene en cuenta factores de sostenibilidad/ESG en su gestión.

Con unos diferenciales de crédito en la banda baja de sus medias históricas, se esperan mejores oportunidades para tomar más exposición a deuda corporativa. Por el momento se mantiene una posición cauta a la espera de ver si se materializa una ralentización económica, y con la vista puesta en las decisiones sobre política monetaria por parte de la Fed.

Los factores de sostenibilidad/ESG podrían hacernos tomar más exposición a bonos de los sectores Semi-Soberano y/o de Agencias. Las expectativas de una normalización de la curva del Tesoro Americano hacen que la preferencia siga estando en la parte corta e intermedia de la curva.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
US045167EU38 - BONOS/OBLIGA. ASIAN DEVELOPMENT BA 0,625 2025-04-2	USD	0	0,00	12.551	0,38
US045167FC21 - BONOS/OBLIGA. ASIAN DEVELOPMENT BA 1,000 2026-04-1	USD	10.500	0,41	10.136	0,30
US045167FZ16 - BONOS/OBLIGA. ASIAN DEVELOPMENT BA 4,500 2028-08-2	USD	23.386	0,91	0	0,00
US168863DS48 - BONOS CHILE GOVERNMENT INT 3,100 2041-05-07	USD	3.932	0,15	3.967	0,12
US168863DZ80 - BONOS CHILE GOVERNMENT INT 4,950 2036-01-05	USD	3.288	0,13	3.282	0,10
US298785JB33 - BONOS/OBLIGA. EUROPEAN INVESTMENT 1,625 2025-03-14	USD	0	0,00	18.734	0,56
US298785JK32 - BONOS/OBLIGA. EUROPEAN INVESTMENT 0,375 2026-03-26	USD	23.439	0,92	22.998	0,69
US298785JT41 - BONOS/OBLIGA. EUROPEAN INVESTMENT 3,250 2027-11-15	USD	33.626	1,31	33.218	1,00
US298785JY36 - BONOS/OBLIGA. EUROPEAN INVESTMENT 4,500 2028-10-16	USD	23.415	0,91	0	0,00
US455780DQ66 - BONOS INDONESIA GOVERNMENT 4,550 2028-01-11	USD	9.131	0,36	9.048	0,27
US4581X0DC96 - BONOS/OBLIGA. INTER-AMERICAN DEVEL 3,125 2028-09-1	USD	9.452	0,37	9.250	0,28
US4581X0DK13 - BONOS/OBLIGA. INTER-AMERICAN DEVEL 1,750 2025-03-1	USD	0	0,00	23.775	0,71
US4581X0DN51 - BONOS/OBLIGA. INTER-AMERICAN DEVEL 0,625 2025-07-1	USD	6.744	0,26	6.542	0,20
US459058JB07 - BONOS/OBLIGA. INTERNATIONAL BANK F 0,625 2025-04-2	USD	0	0,00	33.890	1,02
US459058KL69 - BONOS/OBLIGA. INTERNATIONAL BANK F 3,625 2029-09-2	USD	87.267	3,41	28.762	0,86
US698299BN37 - BONOS PANAMA GOVERNMENT IN 2,252 2032-09-29	USD	0	0,00	2.976	0,09
US718286DB06 - DEUDA PHILIPPINE GOVERNMENT 5,600 2049-05-14	USD	9.471	0,37	0	0,00
US91087BAK61 - BONOS MEXICO GOVERNMENT IN 4,750 2032-04-27	USD	7.741	0,30	7.818	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US912810QA97 - DEUDA UNITED STATES TREASU 3,500 2039-02-15	USD	43.847	1,71	44.221	1,32
US912810RQ31 - DEUDA UNITED STATES TREASU 2,500 2046-02-15	USD	15.377	0,60	15.802	0,47
US912810SJ88 - DEUDA UNITED STATES TREASU 2,250 2049-08-15	USD	25.101	0,98	26.190	0,78
US912810SW99 - DEUDA UNITED STATES TREASU 1,875 2041-02-15	USD	86.877	3,39	88.960	2,67
US912810TB44 - DEUDA UNITED STATES TREASU 1,875 2051-11-15	USD	26.162	1,02	27.736	0,83
US912828YS30 - DEUDA UNITED STATES TREASU 1,750 2029-11-15	USD	176.644	6,90	64.884	1,94
US912828ZE35 - DEUDA UNITED STATES TREASU 0,625 2027-03-31	USD	195.337	7,63	192.508	5,77
US912828ZF00 - DEUDA UNITED STATES TREASU 0,500 2025-03-31	USD	0	0,00	84.378	2,53
US91282CBC47 - DEUDA UNITED STATES TREASU 0,375 2025-12-31	USD	15.062	0,59	14.593	0,44
US91282CCW91 - DEUDA UNITED STATES TREASU 0,750 2026-08-31	USD	27.438	1,07	26.586	0,80
US91282CED92 - DEUDA UNITED STATES TREASU 1,750 2025-03-15	USD	0	0,00	110.091	3,30
US91282CFF32 - DEUDA UNITED STATES TREASU 2,750 2032-08-15	USD	44.924	1,75	45.043	1,35
US91282CJW29 - DEUDA UNITED STATES TREASU 4,000 2029-01-31	USD	119.461	4,66	0	0,00
XS2159975700 - DEUDA SAUDI GOVERNMENT INT 3,250 2030-10-22	USD	0	0,00	3.464	0,10
XS2747599509 - DEUDA SAUDI GOVERNMENT INT 5,750 2054-01-16	USD	9.508	0,37	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.037.125</b>	<b>40,48</b>	<b>971.403</b>	<b>29,11</b>
US00287YBD04 - BONOS ABBVIE INC 4,875 2048-11-14	USD	2.755	0,11	2.831	0,08
US00287YDS54 - BONOS ABBVIE INC 4,800 2029-03-15	USD	9.287	0,36	0	0,00
US00774MAB19 - BONOS AERCAP IRELAND CAPIT 3,650 2027-07-21	USD	0	0,00	6.471	0,19
US00774MAX39 - BONOS AERCAP IRELAND CAPIT 3,300 2032-01-30	USD	9.619	0,38	0	0,00
US00914AAM45 - BONOS AIR LEASE CORP 1,875 2026-08-15	USD	0	0,00	3.655	0,11
US012653AE17 - BONOS ALBEMARLE CORP 5,050 2032-06-01	USD	0	0,00	5.323	0,16
US023135BZ81 - BONOS AMAZON.COM INC 2,100 2031-05-12	USD	9.502	0,37	9.396	0,28
US02344AA660 - BONOS AMCOR FLEXIBLES NORT 2,690 2031-05-25	USD	0	0,00	5.106	0,15
US02666TAA51 - BONOS AMERICAN HOMES 4 REN 4,250 2028-02-15	USD	3.609	0,14	3.519	0,11
US03073EAP07 - BONOS CENCORA INC 3,450 2027-12-15	USD	3.363	0,13	3.312	0,10
US03076CAM82 - BONOS AMERIPRISE FINANCIAL 5,150 2033-05-15	USD	8.199	0,32	8.181	0,25
US031162DP23 - BONOS AMGEN INC 5,150 2028-03-02	USD	8.114	0,32	8.046	0,24
US032095AJ08 - BONOS AMPHENOL CORP 2,800 2030-02-15	USD	3.558	0,14	3.527	0,11
US03523TBV98 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 5,550 2049-01-23	USD	0	0,00	11.420	0,34
US036752AB92 - BONOS ELEVANCE HEALTH INC 3,650 2027-12-01	USD	12.700	0,50	12.541	0,38
US037833DG20 - BONOS APPLE INC 3,750 2047-11-13	USD	3.079	0,12	3.191	0,10
US052769AE63 - BONOS AUTODESK INC 3,500 2027-06-15	USD	0	0,00	10.708	0,32
US05332AV43 - BONOS AUTOZONE INC 3,750 2027-06-01	USD	3.350	0,13	3.271	0,10
US05332BD36 - BONOS AUTOZONE INC 4,750 2033-02-01	USD	0	0,00	7.365	0,22
US05584KAJ79 - BONOS BPCE SA 2,277 2032-01-20	USD	6.615	0,26	6.396	0,19
US06051GHD43 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,419 2028-12-20	USD	10.994	0,43	10.592	0,32
US06051GKQ19 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 4,571 2033-04-27	USD	14.957	0,58	14.648	0,44
US06368LGV27 - BONOS BANK OF MONTREAL 5,203 2028-02-01	USD	6.692	0,26	6.607	0,20
US06417XAE13 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 2,450 2032-02-02	USD	10.059	0,39	10.001	0,30
US06738EBD67 - BONOS BARCLAYS PLC 4,972 2029-05-16	USD	5.409	0,21	5.246	0,16
US06738ECG89 - BONOS BARCLAYS PLC 6,224 2034-05-09	USD	9.584	0,37	9.374	0,28
US084659AR23 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY E 4,450 2049-01-15	USD	0	0,00	4.123	0,12
US09659XZN16 - BONOS BNP PARIBAS SA 1,323 2027-01-13	USD	8.453	0,33	8.145	0,24
US10373QBQ29 - BONOS BP CAPITAL MARKETS A 3,379 2061-02-08	USD	0	0,00	5.059	0,15
US12592BAM63 - BONOS CNH INDUSTRIAL CAPIT 1,450 2026-07-15	USD	2.578	0,10	2.484	0,07
US12592BAQ77 - BONOS CNH INDUSTRIAL CAPIT 4,550 2028-04-10	USD	7.558	0,30	7.401	0,22
US12621EAL74 - BONOS CNO FINANCIAL GROUP 5,250 2029-05-30	USD	4.003	0,16	3.917	0,12
US126650DM98 - BONOS CVS HEALTH CORP 1,300 2027-08-21	USD	5.645	0,22	5.504	0,16
US126650DT42 - BONOS CVS HEALTH CORP 5,125 2030-02-21	USD	8.033	0,31	8.004	0,24
US14040HCT05 - BONOS CAPITAL ONE FINANCA 5,268 2033-05-10	USD	0	0,00	14.122	0,42
US14149YBM93 - BONOS CARDINAL HEALTH INC 4,368 2047-06-15	USD	3.233	0,13	3.339	0,10
US14448CAL81 - BONOS CARRIER GLOBAL CORP 2,700 2031-02-15	USD	5.765	0,23	5.674	0,17
US172967MP39 - BONOS CITIGROUP INC 4,412 2031-03-31	USD	8.731	0,34	8.457	0,25
US172967PA33 - BONOS CITIGROUP INC 6,270 2033-11-17	USD	11.258	0,44	11.112	0,33
US174610BF15 - BONOS CITIZENS FINANCIAL G 5,841 2030-01-23	USD	9.797	0,38	0	0,00
US20030NCT63 - BONOS COMCAST CORP 4,150 2028-10-15	USD	3.368	0,13	3.310	0,10
US237194AN56 - BONOS DARDEN RESTAURANTS I 6,300 2033-10-10	USD	9.678	0,38	0	0,00
US24703TAE64 - BONOS DELL INTERNATIONAL L 4,900 2026-10-01	USD	3.824	0,15	3.703	0,11
US26441CBL81 - BONOS DUKE ENERGY CORP 2,550 2031-06-15	USD	0	0,00	5.025	0,15
US28176EAD04 - BONOS EDWARDS LIFESCIENCES 4,300 2028-06-15	USD	3.706	0,14	3.625	0,11
US29444UBS42 - BONOS EQUINIX INC 2,500 2031-05-15	USD	8.182	0,32	8.156	0,24
US29717PAT49 - BONOS ESSEX PORTFOLIO LP 4,000 2029-03-01	USD	3.049	0,12	2.978	0,09
US29736RAU41 - BONOS ESTEE LAUDER COS INC 5,150 2053-05-15	USD	0	0,00	9.263	0,28
US3133XGAY07 - BONOS FEDERAL HOME LOAN BA 5,500 2036-07-15	USD	4.271	0,17	4.260	0,13
US31428XCD66 - BONOS FEDEX CORP 2,400 2031-05-15	USD	3.551	0,14	3.500	0,10
US37045VAZ31 - BONOS GENERAL MOTORS CO 5,600 2032-10-15	USD	7.642	0,30	7.581	0,23
US38141GZM94 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,102 2033-02-24	USD	10.110	0,39	9.903	0,30
US404280CL16 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 2,013 2028-09-22	USD	5.397	0,21	5.242	0,16
US42225UAG94 - BONOS HEALTHCARE REALTY HO 3,100 2030-02-15	USD	3.451	0,13	3.352	0,10
US437076CF79 - BONOS HOME DEPOT INC THE 1,375 2031-03-15	USD	5.129	0,20	5.115	0,15
US45687AAP75 - BONOS TRAN TECHNOLOGIES G 3,750 2028-08-21	USD	3.621	0,14	3.552	0,11
US46647PCW41 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 2,947 2028-02-24	USD	15.934	0,62	15.485	0,46
US471048CJ53 - EMISIONES JAPAN BANK FOR INTER 0,625 2025-07-15	USD	13.009	0,51	12.599	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US471048CM82 - EMISIONES JAPAN BANK FOR INTER 1,875 2031-04-15	USD	9.460	0,37	9.227	0,28
US47233JAG31 - BONOS JEFFERIES FINANCIAL 4,850 2027-01-15	USD	0	0,00	3.265	0,10
US47233WEJ45 - BONOS JEFFERIES FINANCIAL 6,200 2034-04-14	USD	9.458	0,37	0	0,00
US49326EP43 - BONOS KEYCORP 6,401 2035-03-06	USD	9.484	0,37	0	0,00
US500769J42 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,625 2026-01-22	USD	10.420	0,41	10.039	0,30
US50540RAY80 - BONOS LABORATORY CORP OF A 2,700 2031-06-01	USD	3.503	0,14	3.419	0,10
US521865AY17 - BONOS LEAR CORP 3,800 2027-09-15	USD	1.974	0,08	1.917	0,06
US53944YAU73 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 4,976 2033-08-11	USD	6.675	0,26	6.582	0,20
US548661EQ61 - BONOS LOWE'S COS INC 5,150 2033-07-01	USD	8.092	0,32	8.098	0,24
US55336VAT70 - BONOS IMPLX LP 5,500 2049-02-15	USD	0	0,00	5.709	0,17
US55608KAZ84 - BONOS MACQUARIE GROUP LTD 2,871 2033-01-14	USD	5.011	0,20	4.813	0,14
US571903BE27 - BONOS MARRIOTT INTERNATIONAL 4,625 2030-06-15	USD	3.579	0,14	3.493	0,10
US571903BQ56 - BONOS MARRIOTT INTERNATIONAL 5,300 2034-05-15	USD	9.640	0,38	0	0,00
US59217HDZ73 - BONOS METROPOLITAN LIFE GL 5,150 2033-03-28	USD	9.232	0,36	9.187	0,28
US594918CE21 - BONOS MICROSOFT CORP 2,921 2052-03-17	USD	4.046	0,16	4.244	0,13
US606822BS23 - BONOS MITSUBISHI UFJ FINAN 1,412 2025-07-17	USD	0	0,00	4.318	0,13
US606822CS14 - BONOS MITSUBISHI UFJ FINAN 5,422 2029-02-22	USD	9.439	0,37	0	0,00
US60687YBH18 - BONOS MIZUHO FINANCIAL GRO 2,201 2031-07-10	USD	4.791	0,19	4.651	0,14
US615369AV78 - BONOS MOODY'S CORP 2,750 2041-08-19	USD	3.775	0,15	3.857	0,12
US61747YEU55 - BONOS MORGAN STANLEY 4,889 2033-07-20	USD	7.588	0,30	7.464	0,22
US61772BAB99 - BONOS MORGAN STANLEY 1,593 2027-05-04	USD	12.549	0,49	12.023	0,36
US620076BU23 - BONOS MOTOROLA SOLUTIONS  2,750 2031-05-24	USD	4.488	0,18	4.379	0,13
US62954HBB33 - BONOS NXP BV / NXP FUNDING 5,000 2033-01-15	USD	6.790	0,27	6.757	0,20
US65339KAT79 - BONOS NEXTERA ENERGY CAPIT 3,550 2027-05-01	USD	3.132	0,12	3.053	0,09
US65339KCJ79 - BONOS NEXTERA ENERGY CAPIT 5,000 2032-07-15	USD	5.738	0,22	5.742	0,17
US65538HAX70 - BONOS NOMURA HOLDINGS INC 2,608 2031-07-14	USD	6.729	0,26	6.581	0,20
US67066GAE44 - BONOS NVIDIA CORP 3,200 2026-09-16	USD	0	0,00	5.484	0,16
US68389XCQ64 - BONOS ORACLE CORP 1,650 2026-03-25	USD	5.261	0,21	5.058	0,15
US68389XCQ60 - BONOS ORACLE CORP 5,550 2053-02-06	USD	8.949	0,35	9.162	0,27
US693475AZ80 - BONOS PNC FINANCIAL SERVIC 2,550 2030-01-22	USD	5.226	0,20	5.106	0,15
US693475BL85 - BONOS PNC FINANCIAL SERVIC 4,758 2027-01-26	USD	6.752	0,26	6.552	0,20
US716973AE24 - BONOS PFIZER INVESTMENT EN 4,750 2033-05-19	USD	9.566	0,37	0	0,00
US74164MAB46 - BONOS PRIMERICA INC 2,800 2031-11-19	USD	5.106	0,20	5.011	0,15
US74432QAQ82 - BONOS PRUDENTIAL FINANCIAL 5,700 2036-12-14	USD	2.800	0,11	2.840	0,09
US74432QCE35 - BONOS PRUDENTIAL FINANCIAL 4,350 2050-02-25	USD	2.717	0,11	2.856	0,09
US745310AK84 - BONOS PUGET ENERGY INC 4,100 2030-06-15	USD	0	0,00	5.094	0,15
US74977SDK50 - BONOS COOPERATIVE RABOBAN 1,106 2027-02-24	USD	5.067	0,20	4.849	0,15
US780097BA81 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,800 2026-04-05	USD	4.931	0,19	4.775	0,14
US808513CE32 - BONOS CHARLES SCHWAB CORP 5,853 2034-05-19	USD	8.219	0,32	8.044	0,24
US816851BJ72 - BONOS SEMPRA 4,000 2048-02-01	USD	5.474	0,21	5.723	0,17
US828807DW40 - BONOS SIMON PROPERTY GROUP 6,250 2034-01-15	USD	9.882	0,39	9.889	0,30
US83192PAA66 - BONOS SMITH & NEPHEW PLC 2,032 2030-10-14	USD	5.150	0,20	5.020	0,15
US83368TBG22 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,226 2026-01-21	USD	0	0,00	5.237	0,16
US842400GR87 - BONOS SOUTHERN CALIFORNIA 4,875 2049-03-01	USD	15.495	0,61	15.811	0,47
US857477CC50 - BONOS STATE STREET CORP 5,159 2034-05-18	USD	0	0,00	7.994	0,24
US85771PAC68 - BONOS EQUINOR ASA 5,100 2040-08-17	USD	2.875	0,11	2.947	0,09
US86562MCD02 - BONOS SUMITOMO MITSUI FINA 0,948 2026-01-12	USD	5.193	0,20	4.979	0,15
US86562MNC83 - BONOS SUMITOMO MITSUI FINA 2,472 2029-01-14	USD	6.754	0,26	6.636	0,20
US866677AE75 - BONOS SUN COMMUNITIES OPER 2,700 2031-07-15	USD	4.417	0,17	4.319	0,13
US87264ABD63 - BONOS T-MOBILE USA INC 3,750 2027-04-15	USD	8.558	0,33	8.316	0,25
US87264ACY91 - BONOS T-MOBILE USA INC 5,050 2033-07-15	USD	7.989	0,31	7.992	0,24
US874060AW64 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 5,000 2028-11-26	USD	7.391	0,29	7.334	0,22
US879360AD71 - BONOS TELEDYNE TECHNOLOGIE 2,250 2028-04-01	USD	3.360	0,13	3.288	0,10
US89115A2E11 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 4,456 2032-06-08	USD	7.925	0,31	7.919	0,24
US89236TGU34 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 2,150 2030-02-13	USD	5.349	0,21	5.286	0,16
US89788MAD48 - BONOS TRUIST FINANCIAL COR 1,267 2027-03-02	USD	11.309	0,44	10.885	0,33
US90265EAQ35 - BONOS UDR INC 3,200 2030-01-15	USD	5.217	0,20	5.086	0,15
US907818FJ28 - BONOS UNION PACIFIC CORP 2,150 2027-02-05	USD	5.338	0,21	5.178	0,16
US91324PED06 - BONOS UNITEDHEALTH GROUP  2,300 2031-05-15	USD	7.898	0,31	7.887	0,24
US92343VER15 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 4,329 2028-09-21	USD	3.261	0,13	3.198	0,10
US92343VGJ70 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 2,550 2031-03-21	USD	4.797	0,19	4.718	0,14
USF2893TBE58 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,950 2034-04-22	USD	9.380	0,37	0	0,00
USG0446NAS39 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 2,625 2030-09-10	USD	9.488	0,37	9.265	0,28
USG6382G7P18 - BONOS NATWEST MARKETS PLC 5,410 2029-05-17	USD	9.353	0,37	0	0,00
USG91703AK72 - BONOS UBS GROUP AG 4,125 2026-04-15	USD	0	0,00	5.184	0,16
USH3698DAR55 - BONOS UBS GROUP AG 4,282 2028-01-09	USD	0	0,00	8.188	0,25
USH42097EV54 - BONOS UBS GROUP AG 5,428 2030-02-08	USD	13.997	0,55	0	0,00
USN30706VC11 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,375 2026-07-12	USD	5.012	0,20	4.790	0,14
USN30707AQ19 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 5,000 2032-06-15	USD	5.948	0,23	5.932	0,18
USU04503AM76 - BONOS ASHTREAD CAPITAL INC 5,950 2033-10-15	USD	9.351	0,37	9.222	0,28
USU1109MAX49 - BONOS BROADCOM INC 3,187 2036-11-15	USD	5.172	0,20	5.134	0,15
USU1109MBA37 - BONOS BROADCOM INC 4,926 2037-05-15	USD	9.538	0,37	9.534	0,29
USU2340BAH07 - BONOS DAIMLER TRUCK FINANCI 2,500 2031-12-14	USD	6.187	0,24	6.076	0,18
USU3136KAA17 - BONOS FARMERS EXCHANGE CAPI 5,454 2054-10-15	USD	3.080	0,12	3.011	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USU52932BQ97 - BONOS LIBERTY MUTUAL GROUP 5,500 2052-06-15	USD	7.834	0,31	7.995	0,24
USU60050AA61 - BONOS MILEAGE PLUS HOLDING 6,500 2027-06-20	USD	4.188	0,16	4.782	0,14
USU64952AE19 - BONOS NEW YORK LIFE INSUR 4,450 2069-05-15	USD	2.670	0,10	2.752	0,08
USU64962AB69 - BONOS NEW YORK STATE ELECT 3,250 2026-12-01	USD	4.404	0,17	4.249	0,13
USU81522AE14 - BONOS 7-ELEVEN INC 1,800 2031-02-10	USD	4.675	0,18	4.616	0,14
USU87602AY10 - BONOS TEACHERS INSURANCE & 4,270 2047-05-15	USD	2.099	0,08	2.202	0,07
USY8085FBD16 - BONOS SK HYNIX INC 2,375 2031-01-19	USD	3.473	0,14	3.318	0,10
XS2415400147 - BONOS ABN AMRO BANK NV 2,470 2029-12-13	USD	10.225	0,40	9.995	0,30
XS2725962638 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,800 2053-11-28	USD	10.305	0,40	9.961	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		810.618	31,68	820.213	24,61
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.847.744</b>	<b>72,16</b>	<b>1.791.616</b>	<b>53,72</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.847.744</b>	<b>72,16</b>	<b>1.791.616</b>	<b>53,72</b>
IE00B14X4S71 - ETN ISHARES USD TREASURY	USD	105.794	4,13	296.249	8,88
IE00B1FZS681 - ETN ISHARES EUR GOVT BON	EUR	54.140	2,11	161.543	4,84
IE00BF553838 - ETN ISHARES JP MORGAN ES	USD	68.086	2,66	168.544	5,05
IE00BFXYHY63 - ETN ISHARES USD TREASURY	EUR	0	0,00	52.767	1,58
IE00BLDGH553 - ETN ISHARES EURO GOVT BO	EUR	0	0,00	28.189	0,84
IE00BLF7VX27 - ETN SPDR BLOOMBERG SASB	USD	46.833	1,83	153.624	4,60
IE00BZ048579 - ETN ISHARES USD CORP BON	USD	52.927	2,07	51.497	1,54
LU0429459356 - ETN XTRACKERS II US TREA	USD	0	0,00	33.192	0,99
LU1563454310 - ETN AMUNDI GLOBAL AGGREG	EUR	0	0,00	51.181	1,53
LU1650487413 - ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	62.497	2,44	62.394	1,87
LU1852211215 - ETN UBS LUX FUND SOLUTIO	EUR	25.340	0,99	24.397	0,73
LU1974694553 - ETN UBS LUX FUND SOLUTIO	EUR	26.811	1,05	27.279	0,82
<b>TOTAL IIC</b>		<b>442.429</b>	<b>17,28</b>	<b>1.110.856</b>	<b>33,27</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.290.172</b>	<b>89,44</b>	<b>2.902.472</b>	<b>86,99</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.290.172</b>	<b>89,44</b>	<b>2.902.472</b>	<b>86,99</b>

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)