

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 1713

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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

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

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

Dirección

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

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: 22/01/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente 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: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Merrill Lynch Global Broad Market Index (Total Return) (por la exposición a renta fija largo plazo) y EONIA (por la exposición a renta fija corto plazo). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

El fondo invertirá un 50%-100% en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, el 100% de la exposición total en activos de renta fija (incluyendo depósitos), sin predeterminación respecto a los emisores (públicos y privados), países (incluyendo emergentes), rating de las emisiones (pudiendo invertir el 100% en activos de baja calidad crediticia, con rating inferior a BBB-), riesgo de divisa o duración media de la cartera. La exposición a riesgo divisa podrá llegar al 100% de la exposición total.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,28	0,00	1,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	2,33	-0,07	1,23

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CARTERA	955.153,94	1.168.184,80	1.447	1.674	EUR	0,00	0,00		NO
ESTÁNDAR	5.290.115,18	6.277.830,07	3.669	3.447	EUR	0,00	0,00	100 EUR	NO
PLUS	2.986.392,72		222		EUR	0,00	0,00	50000 EUR	NO
PREMIUM	464.090,34		4		EUR	0,00	0,00	300000 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CARTERA	EUR	9.067	10.900	534.962	1.272.177
ESTÁNDAR	EUR	47.956	56.237	143.817	247.277
PLUS	EUR	17.982			
PREMIUM	EUR	2.799			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CARTERA	EUR	9,4925	9,3311	10,4815	10,5668
ESTÁNDAR	EUR	9,0652	8,9580	10,1387	10,2981
PLUS	EUR	6,0213			
PREMIUM	EUR	6,0308			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CARTERA	al fondo	0,13	0,00	0,13	0,13	0,00	0,13	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

ESTÁNDAR	al fondo	0,66	0,00	0,66	0,66	0,00	0,66	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,38	0,00	0,38	0,38	0,00	0,38	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
PREMIUM	al fondo	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,16	-0,16							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	29-06-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,31	03-05-2023				

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,64	2,64							
Ibex-35	15,36	10,59							
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11							
60% ICE BofA Global Broad Market EUR Hedged (GBMI)+10% ICE BofA Global High Yield Constrained EUR Hedged (HWOC)+10% ICE BofA US Emerging Markets External Sovereign EUR Hedged (DGOV)+20% ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate (LECO)	3,10	3,10							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,19	0,22	0,28	0,28	0,97	0,65	0,85	0,92

(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

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 10/02/2023 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,44	-0,44							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	29-06-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,31	03-05-2023				

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,64	2,64							
Ibex-35	15,36	10,59							
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11							
60% ICE BofA Global Broad Market EUR Hedged (GBMI)+10% ICE BofA Global High Yield Constrained EUR Hedged (HW0C)+10% ICE BofA US Emerging Markets External Sovereign EUR Hedged (DGOV)+20% ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate (LEC0)	3,10	3,10							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

(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 periodos 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,94	0,48	0,46	0,47	0,47	1,82	1,39	1,60	1,68

(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

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 10/02/2023 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,35	-0,35							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	29-06-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,31	03-05-2023				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,64							
Ibex-35		10,59							
Letra Tesoro 1 año		0,11							
60% ICE BofA Global Broad Market EUR Hedged (GBMI)+10% ICE BofA Global High Yield Constrained EUR Hedged (HW0C)+10% ICE BofA US Emerging Markets External Sovereign EUR Hedged (DGOV)+20% ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate (LEC0)		3,10							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		0,00							

(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 periodos 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,39	0,20						

(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

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 10/02/2023 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PREMIUM .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,24	-0,24							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	29-06-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,31	03-05-2023				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,64							
Ibex-35		10,59							
Letra Tesoro 1 año		0,11							
60% ICE BofA Global Broad Market EUR Hedged (GBMI)+10% ICE BofA Global High Yield Constrained EUR Hedged (HW0C)+10% ICE BofA US Emerging Markets External Sovereign EUR Hedged (DGOV)+20% ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate (LEC0)		3,10							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		0,00							

(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 periodos 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,28	0,14						

(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

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 10/02/2023 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	27.062.873	1.883.744	0,90
Renta Fija Internacional	3.471.357	647.979	0,46
Renta Fija Mixta Euro	1.998.056	75.684	1,63
Renta Fija Mixta Internacional	5.472.372	179.746	1,69
Renta Variable Mixta Euro	91.701	4.894	17,38
Renta Variable Mixta Internacional	2.425.370	95.983	3,37
Renta Variable Euro	646.953	269.726	15,76
Renta Variable Internacional	14.267.346	2.107.556	11,89
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	312.054	12.753	0,86
Garantizado de Rendimiento Variable	531.384	26.085	1,10
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.942.658	423.277	1,35
Global	7.048.876	250.197	6,80
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	5.696.549	127.003	1,03
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.868.531	484.622	0,96
IIC que Replica un Índice	1.092.492	20.162	17,11
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	805.464	30.970	1,49
Total fondos	76.734.035	6.640.381	4,03

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	73.408	94,35	62.087	92,48
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	73.408	94,35	62.087	92,48
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.417	4,39	4.839	7,21
(+/-) RESTO	979	1,26	211	0,31
TOTAL PATRIMONIO	77.804	100,00 %	67.137	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	67.137	90.528	67.137	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,32	-27,61	12,32	-145,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,21	-2,79	1,21	-144,86
(+) Rendimientos de gestión	1,80	-2,16	1,80	-185,30
+ Intereses	0,09	0,06	0,09	48,11
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-83,03
± 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)	0,85	-2,90	0,85	-130,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,93	0,61	0,93	57,36
± Otros resultados	-0,07	0,07	-0,07	-198,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,64	-0,60	-5,29
- Comisión de gestión	-0,56	-0,57	-0,56	-0,73
- Comisión de depositario	-0,02	-0,05	-0,02	-64,62
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-34,24
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	353,98
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	1,23
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	52,82
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	22,37
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	77.804	67.137	77.804	

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

3. Inversiones financieras

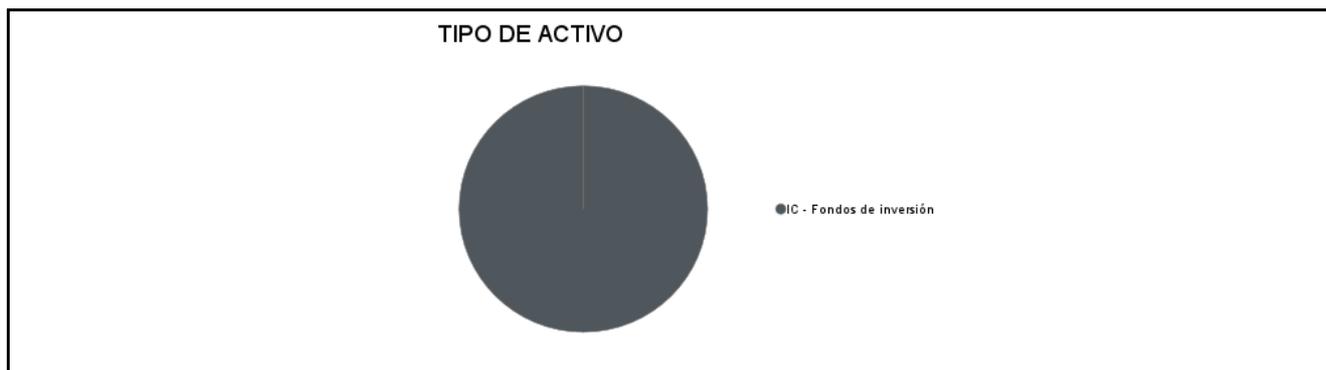
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	73.219	94,11	62.043	92,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	73.219	94,11	62.043	92,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	73.219	94,11	62.043	92,41

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	
B.us Treasury N/b 3.625% 31.03	FUTURO B.us Treasury N/b 3.625% 31.03 1000 FÍSICA	5.423	Inversión
Total subyacente renta fija		5423	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	47.439	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		47439	
VTBL FUNDS LU	FONDO VTBL FUNDS LU	3.326	Inversión
JPMORGAN SICAVL	FONDO JPMORGAN SICAVL	7.563	Inversión
BLACK GLB SIC/L	FONDO BLACK GLB SIC/L	6.186	Inversión
AMUN FUN SICAV	FONDO AMUN FUN SICAV	4.725	Inversión
AMUNDI SA/FRANC	FONDO AMUNDI SA/FRANC	6.482	Inversión
UBAM LUX	FONDO UBAM LUX	3.277	Inversión
BLACK GLB SIC/L	FONDO BLACK GLB SIC/L	1.521	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ROBECO LUX	FONDO ROBECO LUX	1.635	Inversión
PICTET FUNDS/LU	FONDO PICTET FUNDS/LU	2.972	Inversión
AXA WF SICAV	FONDO AXA WF SICAV	8.819	Inversión
SCHRODER INVEST	FONDO SCHRODER INVEST	1.633	Inversión
DEUTSCHE AMI	FONDO DEUTSCHE AMI	4.458	Inversión
Total otros subyacentes		52597	
TOTAL OBLIGACIONES		105459	

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

H) Verificar y registrar a solicitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CAIXABANK BONOS INTERNACIONAL, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1713), al objeto de modificar la política de inversión, incluir los gastos derivados de la utilización del índice de referencia del fondo, elevar las comisiones indirectas de depositario, red denominar la clase UNIVERSAL que pasa a denominarse clase ESTÁNDAR, elevar la inversión mínima inicial y establecer una inversión mínima a mantener para la clase ESTÁNDAR, elevar la comisión de gestión de la clase ESTÁNDAR, así como establecer una comisión de reembolso de aplicación a la clase ESTANDAR. Asimismo inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: PLUS PREMIUM

J) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU comunica que el 23 de febrero de 2023 se ha otorgado el contrato de fusión del Fondo CAIXABANK RENTA FIJA SELECCIÓN GLOBAL, FI por el Fondo CAIXABANK BONOS INTERNACIONAL, FI por lo que la fusión tiene plenos efectos jurídicos.

Las ecuaciones de canje resultante han sido de:

- 0,588157903 participaciones del Fondo CAIXABANK BONOS INTERNACIONAL, FI CLASE ESTÁNDAR por cada participación del Fondo CAIXABANK RENTA FIJA SELECCIÓN GLOBAL, FI CLASE ESTÁNDAR.

- 0,697955227 participaciones del Fondo CAIXABANK BONOS INTERNACIONAL, FI CLASE ESTÁNDAR por cada participación del Fondo CAIXABANK BOLSA GESTIÓN EURO, FI CLASE PLUS.

- 0,620457843 participaciones del Fondo CAIXABANK BONOS INTERNACIONAL, FI CLASE ESTÁNDAR por cada participación del Fondo CAIXABANK BOLSA GESTIÓN EURO, FI CLASE PREMIUM.

- 0,886558740 participaciones del Fondo CAIXABANK BONOS INTERNACIONAL, FI CLASE PLUS por cada participación del Fondo CAIXABANK RENTA FIJA SELECCIÓN GLOBAL, FI CLASE ESTÁNDAR.

- 1,052061537 participaciones del Fondo CAIXABANK BONOS INTERNACIONAL, FI CLASE PLUS por cada participación del Fondo CAIXABANK RENTA FIJA SELECCIÓN GLOBAL, FI CLASE PLUS.

- 0,935245997 participaciones del Fondo CAIXABANK BONOS INTERNACIONAL, FI CLASE PLUS por cada participación del Fondo CAIXABANK RENTA FIJA SELECCIÓN GLOBAL, FI CLASE PREMIUM.

- 0,886558740 participaciones del Fondo CAIXABANK BONOS INTERNACIONAL, FI CLASE PREMIUM por cada participación del Fondo CAIXABANK RENTA FIJA SELECCIÓN GLOBAL, FI CLASE ESTÁNDAR.

- 1,052061537 participaciones del Fondo CAIXABANK BONOS INTERNACIONAL, FI CLASE PREMIUM por cada participación del Fondo CAIXABANK RENTA FIJA SELECCIÓN GLOBAL, FI CLASE PLUS.

- 0,935245997 participaciones del Fondo CAIXABANK BONOS INTERNACIONAL, FI CLASE PREMIUM por cada participación del Fondo CAIXABANK RENTA FIJA SELECCIÓN GLOBAL, FI CLASE PREMIUM.

- 0,579990130 participaciones del Fondo CAIXABANK BONOS INTERNACIONAL, FI CLASE CARTERA por cada participación del Fondo CAIXABANK RENTA FIJA SELECCIÓN GLOBAL, FI CLASE CARTERA.

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

Inscribir el cambio de la denominación de la institución que pasa a ser CAIXABANK RENTA FIJA SELECCIÓN GLOBAL, FI.

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 473.543,14 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 2.428.829,64 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.

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 391,87 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 2023 ha venido marcado por la resiliencia de la economía global al impacto de las fuertes subidas de tipos que hubo durante el año 2022 y gran parte del presente año. La lucha de los bancos centrales contra la persistente inflación ha dado lugar a un movimiento vertical de tipos de interés oficiales en un periodo de tiempo muy corto, provocando el debate sobre su efecto en la economía a lo largo del semestre, por parte de los distintos agentes económicos. Y dicho impacto ha sido menor del esperado, por lo menos hasta la fecha, lo que en algún caso pone en duda la efectividad de la transmisión de la política monetaria sobre la economía. Los datos reales de actividad junto con el mercado laboral en EE. UU. y en Europa han dado síntomas de ser más robustos de lo que cabía esperar tras una subida de tipos tan vertiginosa y un shock energético tan fuerte, consecuencia de la guerra de Ucrania. A pesar de todo ello, ha sido un semestre de altibajos en el comportamiento de los mercados y en lo que a noticias financieras se refiere.

Si comenzamos analizando la evolución de la inflación en EE. UU., tanto a nivel general como a nivel core el comportamiento ha sido claramente a la baja. En el caso de la inflación general el semestre comenzaba con la publicación del dato para diciembre en el 6,5% y en el último dato disponible, el de mayo se situaba en el 4%. Respecto a la inflación core la senda ha sido similar, aunque de forma menos acusada pasando del 5,7% al 5,3%. Parece que en estos momentos del año hay determinados componentes de la inflación subyacente que son más "pegajosos" y que tardarán más en ajustarse. En el caso de Europa las tendencias son similares y la inflación general ha pasado del 9,2% al 6,1% en esta primera parte del año, mientras que la inflación subyacente se ha resistido más a ese ajuste en el caso europeo situándose en el 5,3% en mayo frente al 5,2% de diciembre.

Por lo que se refiere al resistente mercado de trabajo norteamericano, hemos asistido a un primer semestre que, pese a mantener una sólida creación neta de puestos de trabajo, terminaba el semestre con una ligera ralentización. La tasa de paro en EE. UU. se sitúa en el 3,7% habiendo repuntado ligeramente desde niveles del 3,4%/3,5%. En el caso de Europa dicha tasa de desempleo se ha situado en niveles del 6,5% de forma estable todo el período.

Estos datos son compatibles con los indicadores adelantados de actividad que muestran las encuestas de ISM donde se observa cierta ralentización de la actividad esperada en EE. UU. Así, el ISM de manufacturas continúa por debajo de niveles expansivos habiendo corregido desde 48,4 a 46,3. En el caso de los servicios la tendencia es más estable y continúa en territorio de expansión habiendo pasado de 49,6 a 51,2.

En Europa el crecimiento económico agregado ha sido inexistente, con una elevada dispersión entre los distintos países: destaca el impacto positivo que los servicios aportan al crecimiento en España que contrasta con la recesión industrial que ha vivido Alemania. En EE. UU. la economía ha seguido registrando crecimientos que sorprendían al alza a lo largo del semestre, contrastando con lo señalado por alguno de los indicadores adelantados.

Los Bancos Centrales reaccionaban a los datos de inflación, mercado laboral, indicadores adelantados y crecimiento. Hemos asistido a un semestre con una Reserva Federal en una actitud algo menos restrictiva en materia de política monetaria. De esta forma en las 4 reuniones mantenidas en lo que llevamos de año, la FED ha subido los tipos en las tres primeras en un cuarto de punto (25 puntos básicos) mientras que en la última reunión se ha tomado un respiro en las subidas, a la espera de ver la transmisión de su política monetaria a la economía real. No ha sido este el caso del Banco Central Europeo que comenzó el año subiendo los tipos 50 puntos básicos en febrero y continuando esa senda en marzo con otros 50 más. Ha sido ya en las reuniones de mayo y junio donde las subidas se han limitado a 25 puntos básicos situando los tipos en el 4% pero con un mensaje de continuidad en dichas subidas. Todos estos ajustes de la política

monetaria a ambos lados del Atlántico denotan que el ciclo económico es distinto en ambas regiones pero que la mayor parte del trabajo de los banqueros centrales, en lo que a subidas de tipos se refiere, puede estar ya hecho.

El impacto de las subidas de tipos afectaba el equilibrio financiero de la banca regional de EE. UU. y ha provocado turbulencias y quiebras en el sector, con casos como el de SVB y First Republic, con un contagio idiosincrático sobre Europa, en el caso de Credit Suisse. La rápida reacción del gobierno y regulador americano permitieron aislar el contagio. En Suiza, la intervención del regulador sobre Credit Suisse promovía una absorción por parte de UBS e impactaba sobre los bonos híbridos AT1, que asumían el quebranto por delante del capital, en una controvertida decisión que comprometía la esencia y naturaleza de la subclase de activo.

Desde el punto de vista de los mercados Emergentes hemos asistido a un semestre donde la principal economía de la región, China, continúa renqueante y decepcionando en su proceso de reapertura, con un patrón similar al de las economías desarrolladas: indicadores adelantados de manufacturas en territorio contractivo, pero con un sector servicios más potente. A diferencia de sus homólogos en mercados desarrollados, el banco central chino ha ido introduciendo medidas de estímulo para potenciar el crédito mediante la reducción de requisitos de reservas bancarias.

Otro aspecto que destacar y que ha ayudado en gran medida a la corrección de la inflación a nivel global ha sido la caída generalizada de los precios de las materias primas durante este semestre. Destaca la corrección del 50% del precio del gas natural y de cerca del 12% del petróleo, lo que lleva a los índices de energía a corregir cerca del 21%. Metales industriales corrigen cerca de un 15%. Y también alimentos cayendo entre un 4% y un 8%.

Por su parte los mercados han tenido un semestre espectacular en términos de rentabilidad de los activos de riesgo. Pero también en el caso de los activos conservadores, por la esperanza del fin del ciclo de subidas de tipos acompañado por una resiliencia en la economía que le permita no caer en recesión o, si esta se produce, que sea de carácter muy leve. En lo que a la renta fija respecta, la rentabilidad ha sido positiva en los títulos de los gobiernos americano (+1,6%) y europeos (+2,1%). El crédito corporativo de alta calidad crediticia en EE. UU. ha tenido un comportamiento positivo de alrededor de un +3,2% y el europeo del 2,20%. El High Yield americano obtuvo una rentabilidad alrededor de un +5,4% y el europeo un +4,5%. Podemos concluir, por tanto, que este ha sido un gran semestre para todas las clases de activos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera no ha visto modificada sustancialmente su estructura a lo largo del período, si bien hemos ido implementando algunos ajustes para adaptarnos a la evolución del contexto de mercado. En términos de duración, la cartera en el conjunto del semestre se ha situado siempre por debajo del índice de referencia, si bien hemos sido activos modulando esta desviación, que en algunos momentos ha sido superior a un año y en otras fases ha sido mínima, con el fondo cerca de la neutralidad frente a índice en este sentido. A nivel de riesgo de crédito, la cartera de forma estructural ha mantenido una mayor exposición al segmento de bonos corporativos frente al índice y con un perfil inferior en la escala de calidad crediticia, como viene siendo habitual.

Entre las decisiones adoptadas en estos meses hay que apuntar la utilización de futuros sobre el bono alemán y el estadounidense a 10 años como instrumentos eficientes en la gestión activa de la duración. Además, cabe resaltar la progresiva reducción en la inversión en fondos globales de carácter muy flexible en beneficio de productos también globales pero con una filosofía más direccional. Por último, hay que señalar la reducción de la exposición directa a high yield europeo en el tramo final del período, tomando beneficios tras una fase de muy buen comportamiento de la categoría.

La composición de la cartera sigue contando con un peso predominante en productos globales con diferentes grados de flexibilidad, combinada con una posición significativa en fondos específicos de deuda emergente y high yield y también una cesta de diversos vehículos de crédito de corto plazo y flotantes. Como siempre, seguimos recurriendo a derivados de cara a una gestión más eficiente a la hora de ir ajustando la duración de la cartera.

c) Índice de referencia.

ICE BofA Global Broad Market EUR Hedged 60% ICE BofA Global High Yield Constrained EUR Hedged 10% ICE BofA US Emerging Markets External Sovereign EUR Hedged 10% ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate 20%

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.

En el periodo, el patrimonio del fondo ha aumentado en un 242,53%, a la vez que el número de partícipes se ha incrementado en un 485,21%. Si detallamos el desglose de las diferentes clases, por partícipes y patrimonio, la variación

ha sido:

Patrimonio Partícipes

Clase Estándar +1515,85% +1279,32%

Clase Plus +5,94% -65,31%

Clase Premium +31,82% +33,33%

Clase Cartera +1297,14% +36100,00%

La rentabilidad neta obtenida por el partícipe ha sido positiva para todas las clases. La rentabilidad neta de la clase Estándar ha sido de +1,20% y en la clase Cartera +1,73%. La clase Cartera presenta una rentabilidad marginalmente superior a la de su índice de referencia, que obtenía en el mismo periodo una rentabilidad de +1,69%, mientras que la rentabilidad de la clase Estándar ha estado por debajo de la registrada por el índice.

Durante el periodo las distintas clases han soportado gastos que varían por las diferentes comisiones aplicadas para cada una de ellas. Los gastos directos soportados por la IIC durante el periodo han supuesto un 0,69% del patrimonio para la clase estándar, un 0,40% para la clase plus, un 0,22% para la clase premium y un 0,17% para la clase cartera.

Los gastos indirectos fueron del 0,25% para todas las clases durante el periodo.

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

La rentabilidad de todas las clases del fondo ha sido superior a la de los fondos de la gestora que comparten la vocación inversora de Renta Fija Internacional, que ha sido del +0,46%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el bloque de la cartera centrado en fondos globales, a lo largo del semestre hemos ido moderando de forma progresiva la inversión en algunos vehículos con un perfil muy flexible, dada nuestra visión de que el entorno actual de mercado invita a ir asumiendo de manera paulatina una mayor direccionalidad respecto a la evolución del conjunto del mercado de bonos. En esta línea se puede destacar la decisión de ir reduciendo la inversión en productos como Morgan Stanley Global Fixed Income Opportunities o JP Morgan Global Strategic Bonds a cambio de ir aumentando la posición en otros fondos como Amundi Impact Green Bonds o Franklin Templeton Western Asset US Core Plus Bond.

Por el lado de la inversión pura en deuda emergente, la cartera se ha mantenido bastante estable, incluyendo la decisión de mantener una exposición relevante al segmento de deuda denominada en divisa local. Y en cuanto a la posición específicamente enfocada a productos de crédito de mayor riesgo, el enfoque ha sido el de mantener cierta cautela teniendo en cuenta que algunos de los fondos en los que invertimos en el ámbito de productos flexibles ya cuentan con inversión en el mercado high yield. De este modo, a lo largo del semestre nos hemos mantenido con una posición defensiva en este bloque de la cartera, con una limitada infraponderación y concentrando además la exposición en productos europeos, con una calidad crediticia elevada dentro de su segmento y en buena medida en el tramo corto de la curva. Además, tras el buen comportamiento de esta categoría hemos aprovechado en las últimas semanas del semestre para tomar beneficios a través de la reducción de la inversión en el fondo Schroders Euro High Yield.

Con respecto a la parte más conservadora de la cartera, desde el inicio de año hemos continuado en la senda adoptada en el tramo final de 2022, reforzando la diversificación a través de la incorporación del fondo Muzinich Emerging Markets Short Duration y consolidando de este modo la exposición a una cesta de productos de crédito corto plazo y flotantes, con el objetivo de obtener una rentabilidad superior a la que obtendríamos simplemente manteniendo liquidez y asumiendo un riesgo limitado.

En cuanto al balance de la evolución del fondo en el año hay que destacar la relativa dispersión observada en los vehículos en los que mantenemos inversión en el ámbito de productos flexibles. En el lado negativo cabe apuntar el comportamiento de Vontobel Twenty Four Strategic Income, afectado por la exposición al segmento de CoCos, o Axa Global Strategic Bonds, el cual cuenta con un amplio grado de flexibilidad y se ha visto penalizado en este periodo por algunas de las decisiones que ha ido adoptando. Por el contrario, entre los contribuidores positivos en términos relativos dentro de este bloque de la cartera se encuentran algunos productos más direccionales como Amundi Impact Green Bonds o Franklin Templeton Western Asset US Core Plus Bond.

La inversión en deuda emergente ha sido una de las principales fuentes de valor añadido en el periodo, tanto en términos absolutos como en relativos. Además de beneficiarse de un contexto de mercado favorable para esta categoría, el fondo se ha visto beneficiado de una contribución positiva por el lado de la selección de producto y especialmente por la aportación del fondo BlackRock Emerging Markets Local Currency Bond.

En cuanto a la inversión en fondos específicos con un mayor riesgo crediticio, el impacto agregado ha sido negativo en términos relativos a la vista del buen comportamiento registrado por el segmento de bonos corporativos de inferior calidad crediticia y nuestra postura prudente al respecto. En concreto nos ha penalizado particularmente la leve infraponderación y la decisión de diversificar con la inversión en un fondo Investment Grade si bien centrado en deuda financiera, cuyo impacto negativo ha contrarrestado el acierto en la inversión en fondos como Schrodgers Euro High Yield.

Respecto a los productos más conservadores de la cartera, cabe destacar la importante aportación positiva de los fondos específicamente orientados a emisiones flotantes, tanto DWS Floating Rate Notes como UBAM Dynamic USD Bond. Y por último, la exposición a derivados ha tenido en el conjunto del período un impacto negativo moderado, atribuible sobre todo a la exposición mantenida en futuros del bono estadounidense a diez años.

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 en fondos de terceras gestoras con el objetivo de gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 58,11%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 94,11% al cierre del periodo, destacando entre ellas: Morgan Stanley Global Fixed Income Opportunities, AXA Global Strategic Bonds y JP Morgan Global Strategic Bond.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 60% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo fue de -0,07%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anual para todas las clases ha sido del 2,64%, significativamente superior a la de la letra del tesoro a 1 año (0,10%).

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este entorno, nuestra visión de mercados ha ido evolucionando hacia una mayor neutralidad dentro del universo de activos de riesgo debido a que hemos ido disminuyendo la probabilidad de una recesión en el corto plazo. En este sentido veníamos de un posicionamiento prudente respecto al comportamiento de las bolsas donde la incertidumbre generada por el impacto de las subidas de tipos y episodios como el de la banca regional en EE. UU. o la absorción de Credit Suisse por UBS, ponen de manifiesto que no se podía descartar que hubiera más eventos de desestabilización financiera que afectarían a los mercados financieros de forma muy negativa. Parece que, por ahora, ese no es el caso y las medidas mitigadoras junto con una reactivación del ciclo de crecimiento americano, que está digiriendo las subidas de tipos con un mercado laboral todavía muy robusto, nos hacen rebajar la prudencia con la que habíamos comenzado el año y explotar más factores tácticos frente a estratégicos. Por lo que se refiere al enfoque en renta fija también hemos revisado nuestro posicionamiento manteniendo y reforzando una visión cauta en los activos de renta fija norteamericanos donde no descartamos mayores subidas de tipos como consecuencia de la robustez del ciclo pero no siendo este el caso en Europa ya que, a pesar de que la inflación esta menos controlada y el mensaje del BCE sigue siendo muy restrictivo, creemos que

las curvas de tipos de interés ya tiene muy descontadas estas subidas y podemos asistir a una ralentización económica donde los bonos actúen en modo refugio.

Parece que el momento de máxima incertidumbre puede haber pasado, pero no podemos obviar que nos encaminamos a un periodo estival donde los mercados han tenido un comportamiento muy positivo los primeros seis meses del año. En la segunda parte de este año podremos ver si finalmente el gran movimiento de subida de tipos termina de trasladarse sobre la economía y si las señales que envían los indicadores adelantados de actividad suponen sólo una ralentización o detrás de ellos puede haber un movimiento más significativo. En nuestro escenario central, esto último no parece lo más probable.

De cara al segundo semestre del año nuestra idea inicial es mantener una posición relativamente cauta en cuanto a la sensibilidad a movimientos en las curvas. Creemos que el mercado ya está más cerca de descontar adecuadamente la senda de política monetaria por parte de los principales bancos centrales, pero que todavía existe cierto riesgo de sorpresas al alza en cuanto a movimientos de los tipos. En cualquier caso, nuestro planteamiento pasa por seguir adaptando la duración de la cartera con el uso de derivados en función de la coyuntura de mercado en cada momento. A cambio de este posicionamiento prudente en términos de duración la cartera sigue asumiendo un mayor riesgo de crédito que el índice, no tanto por una visión especialmente constructiva en cuanto a la evolución que cabe esperar de los diferenciales, sino a la convicción de que el devengo de cupones hoy en día es determinante y estamos dispuestos a asumir un mayor riesgo en este sentido a cambio de obtener un mayor carry.

Por otro lado, teniendo en cuenta la actual situación de las curvas europea y estadounidense, así como nuestras perspectivas en ambos casos, mantenemos una sobreponderación clara en cuanto a exposición al mercado de bonos en Europa. A nuestra visión macro y fundamental cabe añadir el hecho de que el coste de cobertura de la exposición a bonos en dólares se mantiene elevado todavía y claramente resta atractivo a día de hoy de cara a invertir en deuda estadounidense, tanto soberana como corporativa.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
FR0013188737 - FONDO AMUNDI SA/FRANC	EUR	6.334	8,14	4.077	6,07
IE00B241B875 - FONDO LM GLOBAL FUNDS	USD	6.296	8,09	4.001	5,96
IE00BFNXVS58 - FONDO MUZINICH	EUR	1.591	2,05	1.150	1,71
LU0132661827 - FONDO UBAM LUX	USD	3.142	4,04	2.788	4,15
LU0520955575 - FONDO BLACK GLB SIC/L	USD	1.663	2,14	1.454	2,17
LU0622664224 - FONDO ROBECO LUX	EUR	1.576	2,03	1.420	2,12
LU0694239061 - FONDO MORGAN STANLEY	USD	9.378	12,05	9.919	14,77
LU0726357527 - FONDO PICTET LUX	EUR	3.115	4,00	2.878	4,29
LU0746606069 - FONDO AXA WF SICAV	USD	8.616	11,07	7.558	11,26
LU1118011698 - FONDO NATIXIS ASSET M	EUR	4.142	5,32	3.428	5,11
LU1496798478 - FONDO SCHRODER INVEST	EUR	1.564	2,01	2.198	3,27
LU1534073041 - FONDO DEUTSCHE AMI	EUR	4.537	5,83	701	1,04
LU1717117896 - FONDO VTBL FUNDS LU	USD	3.197	4,11	3.413	5,08
LU1727356229 - FONDO JPMORGAN SICAVL	USD	7.839	10,08	8.205	12,22
LU1864665606 - FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	5.521	7,10	4.160	6,20
LU1883845106 - FONDO AMUN FUN SICAV	USD	4.708	6,05	4.695	6,99
TOTAL IIC		73.219	94,11	62.043	92,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		73.219	94,11	62.043	92,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		73.219	94,11	62.043	92,41

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)

