

## CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FI

Nº Registro CNMV: 5381

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](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://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](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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,09	0,16	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,09	1,65	0,09	0,79

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	575.927.669,85	391.395.173,88
Nº de Partícipes	375.510	395.726
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.245.755	5,6357
2022	2.202.956	5,6285
2021	2.165.552	6,2542
2020	1.373.510	6,1504

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,13	-2,26	2,45	-2,74	-2,96	-10,01	1,69	2,11	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,83	11-04-2023	-1,11	27-03-2023	-1,64	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,07	25-04-2023	1,77	15-03-2023	1,44	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,72	6,20	9,01	7,28	8,87	7,32	3,22	5,93	
Ibex-35	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39	19,30	16,23	34,19	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03	0,07	0,02	0,43	
10% ICE BofA Emerging Markets External Debt Sovereign (EMGB) + 85% ICE BofA Global Broad Market (GBMI) + 5% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO)	7,26	5,63	8,64	7,90	8,87	8,33	4,66	5,57	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,49	3,49	3,52	3,56	3,59	3,56	2,11	2,12	

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

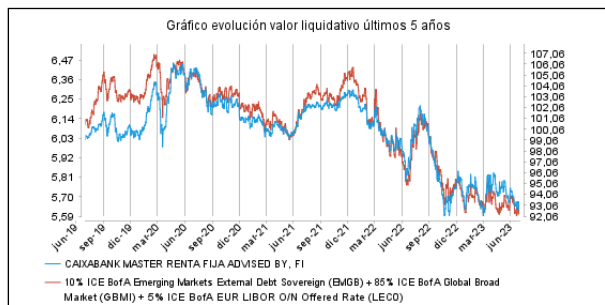
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,14	0,13	0,14	0,14	0,55	0,58	0,57	

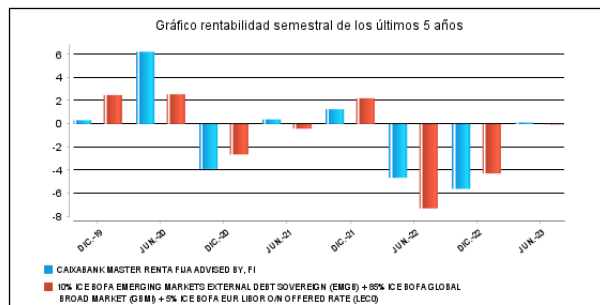
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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
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
<b>Total fondos</b>	<b>76.734.035</b>	<b>6.640.381</b>	<b>4,03</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	2.916.126	89,84	1.925.238	87,39
* Cartera interior	137.987	4,25	138.994	6,31
* Cartera exterior	2.773.102	85,44	1.785.911	81,07
* Intereses de la cartera de inversión	5.036	0,16	333	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	273.861	8,44	235.223	10,68
(+/-) RESTO	55.769	1,72	42.494	1,93
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.245.755</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.202.956</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.202.956	2.139.304	2.202.956	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	39,79	8,67	39,79	426,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,19	-5,90	-0,19	-96,18
(+) Rendimientos de gestión	0,05	-5,65	0,05	-101,09
+ Intereses	0,95	0,79	0,95	37,63
+ Dividendos	0,29	0,22	0,29	51,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,46	-3,28	-0,46	-84,03
± 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)	-0,42	-2,09	-0,42	-76,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,24	-1,16	-0,24	-76,68
± Otros resultados	-0,07	-0,13	-0,07	-35,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,25	-0,24	13,31
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	12,67
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	12,67
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-66,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	48,13
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-27,70
+ 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	-27,70
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.245.755</b>	<b>2.202.956</b>	<b>3.245.755</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

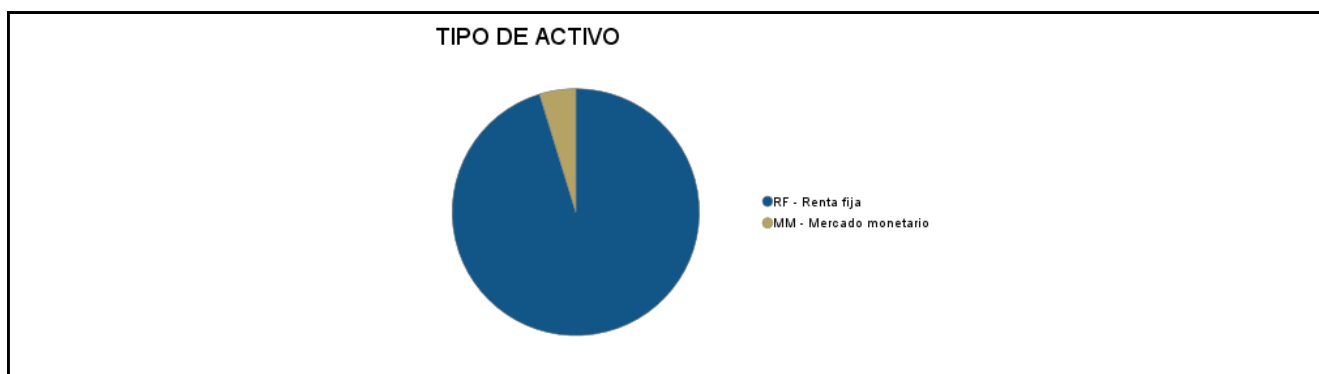
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	137.987	4,25	138.994	6,31
TOTAL RENTA FIJA	137.987	4,25	138.994	6,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	137.987	4,25	138.994	6,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.772.545	54,65	1.158.266	52,55
TOTAL RENTA FIJA	1.772.545	54,65	1.158.266	52,55
TOTAL IIC	993.644	30,60	627.413	28,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.766.189	85,25	1.785.679	81,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.904.176	89,50	1.924.673	87,35

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	
B.us Treasury N/b 3.625% 31.03	FUTURO B.us Treasury N/b 3.625% 31.03 1000 FÍSICA	7.264	Inversión
Bn.us Treasury 3.875% 30.11.27	FUTURO Bn.us Treasury 3.875% 30.11.27 1000 FÍSICA	729.306	Inversión
Bn.us Treasury N/b 2.875% 15.0	FUTURO Bn.us Treasury N/b 2.875% 15.0 1000 FÍSICA	455.487	Inversión
Bn.us Treasury N/b 4.5% 15.08.	FUTURO Bn.us Treasury N/b 4.5% 15.08. 1000 FÍSICA	231.798	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Bn.us Treasury 3.5% 15.02.33	FUTURO Bn.us Treasury 3.5% 15.02.33 1000 FÍSICA	137.887	Inversión
Bn.us Treasury N/b 3.375% 15.1	FUTURO Bn.us Treasury N/b 3.375% 15.1 1000 FÍSICA	37.162	Inversión
Total subyacente renta fija		1598903	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	1.282.566	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1282566	
ISHARES ETFS/IR	ETN ISHARES ETFS/IR	26.617	Inversión
LYXOR ETFS/FRAN	ETN LYXOR ETFS/FRAN	58.295	Inversión
Total otros subyacentes		84912	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2966381</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

	SI	NO
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 897.027.684,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,19 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 45.202.611,34 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 11.193.901.174,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 2,36 %.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 324,01 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre 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 tardaran 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, con los niveles alcanzando 220k desde los 300k. 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 continua 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 continua 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, continua renqueante y decepcionando en su proceso de reapertura, mantiene 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.

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

c) Índice de referencia.

ICE BofAML Global Broad Market Index (GBMI) en un 85%, del ICE BofAML Emerging Markets External Sovereign Index (EMGB) en un 10% y del BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) en un 5%. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado un 47,34% y el número de partícipes en un -5,11%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,271%, de los cuales los gastos indirectos son 0,023%. La rentabilidad del fondo ha

sido del 0,13%, superior a la del índice de referencia de -0,05%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de 0,46%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Amundi asesora al fondo para las inversiones en renta fija americana y renta fija en USD. La cartera asesorada supone aproximadamente un 55% 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, si bien las posiciones largas en deuda corporativa se han matizado en el semestre, reinvertiendo algunos vencimientos y cupones comprando 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. Este semestre, en la cartera asesorada el posicionamiento ha seguido siendo cauto, manteniendo una exposición selectiva en bonos corporativos.

A cierre de junio, el fondo tiene invertido aproximadamente un 10,9% en ETFs de bonos de gobierno de EE.UU. de corto plazo, un 5,3% en ETFs de bonos corporativos ESG de EE.UU., un 4,1% en ETFs de bonos de gobierno de EE.UU. con vencimientos intermedios, un 2,4% en ETFs ESG de bonos emergentes en USD, un 2,2% en ETFs de bonos de gobierno de la Eurozona con vencimiento entre 3 y 5 años, un 1,8% en ETFs de bonos corporativos en USD, un 1,5% en ETFs de bonos verdes, un 0,8% en ETFs de bonos de gobierno de la Eurozona ajustados sus pesos por su riesgo climático, un 0,8% en ETFs ESG de bonos de gobierno globales, y un 0,7% en ETFs de bonos sostenibles de bancos de desarrollo. En el semestre se han realizado operaciones encaminadas a mejorar el perfil ESG del fondo, invirtiendo en ETFs Artículo 8. La duración del fondo al inicio del periodo era de 6,83 años aproximadamente, y al final de alrededor de 6,98 años. En cuanto a la exposición a USD, ésta se ha incrementado hasta alrededor del 45%, frente a niveles de inicio de año de 41,5% aproximadamente.

Por el lado positivo destacamos la aportación positiva a la rentabilidad del fondo de las posiciones del futuro de divisa (UT EURO FIXING CURRENCY), de los saldos en cuentas corrientes, del ETF ISHARES JPM ESG USD EM BD A, de las posiciones compradas del futuro de renta fija americana FUT US LONG BOND FUT, y del ETF LYXOR GREEN BND DR UCITS. Por el lado negativo, las posiciones compradas de los futuros de renta fija americana FUT US TREASURY 5Y y FUT US TREASURY 10Y, el ETF ISHARES USD TREASURY BND 1-3, las posiciones compradas del futuro de renta fija americana US 2YR NOTE, y el bono del Tesoro de EE.UU. BN.US TREASURY 0.5% 31.03.25.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija y divisa para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 22,87%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo tiene al cierre del periodo una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,59 años, y con una TIR media bruta (sin descontar gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,95%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de tipos de interés y del crédito de los emisores. La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 0,09%.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 30,61% del fondo, siendo las gestoras más relevantes BlackRock Inc y Deutsche Bank AG.

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

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 7,72%, superior a la de su índice de referencia de 7,26% y superior a la de la letra del tesoro.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este entorno, 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.

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 está 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.

El repunte de la rentabilidad de los bonos ha incrementado el atractivo de la duración, tanto en términos nominales como reales. En la cartera asesorada, en deuda corporativa se continúan encontrando atractivos varios subsectores en valor relativo, pero se mantiene la cautela en los sectores más sensibles al crédito.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121G2 - REPO TESORO PUBLICO 1,51 2023-01-02	EUR	0	0,00	138.994	6,31
ES00000128H5 - REPO TESORO PUBLICO 3,43 2023-07-03	EUR	137.987	4,25	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		137.987	4,25	138.994	6,31
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		137.987	4,25	138.994	6,31
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		137.987	4,25	138.994	6,31
US168863CA49 - DEUDA REP CHILE 3,130 2026-01-21	USD	3.325	0,10	3.335	0,15
US168863DS48 - DEUDA REP CHILE 3,100 2041-05-07	USD	3.967	0,12	3.876	0,18
US455780DQ66 - DEUDA REPUBLIC OF IND 4,550 2028-01-11	USD	9.042	0,28	0	0,00
US698299BN37 - DEUDA REPUBLIC OF PAN 2,250 2032-09-29	USD	3.147	0,10	3.123	0,14
US760942AZ58 - DEUDA REP URUGUAY 4,500 2024-08-14	USD	0	0,00	2.335	0,11
US91087BAK61 - DEUDA UNITED MEXICAN 4,750 2032-04-27	USD	7.826	0,24	3.448	0,16
US912810QA97 - DEUDA US 3,500 2039-02-15	USD	44.789	1,38	44.472	2,02
US912810RQ31 - DEUDA US 2,500 2046-02-15	USD	16.317	0,50	16.192	0,73
US912810SJ88 - DEUDA US 2,250 2049-08-15	USD	27.464	0,85	27.180	1,23
US912810SW99 - DEUDA US 1,880 2041-02-15	USD	91.358	2,81	54.719	2,48
US912810TB44 - DEUDA US 1,880 2051-11-15	USD	29.407	0,91	12.367	0,56
US9128286R69 - DEUDA US 2,250 2024-04-30	USD	0	0,00	138.200	6,27
US912828YS30 - DEUDA US 1,750 2029-11-15	USD	56.003	1,73	19.536	0,89
US912828YY08 - DEUDA US 1,750 2024-12-31	USD	0	0,00	13.081	0,59
US912828ZE35 - DEUDA US 0,630 2027-03-31	USD	192.205	5,92	11.599	0,53
US912828ZF00 - DEUDA US 0,500 2025-03-31	USD	84.344	2,60	18.464	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91282CBC47 - DEUDA US 0,380 2025-12-31	USD	14.468	0,45	8.748	0,40
US91282CCW91 - DEUDA US 0,750 2026-08-31	USD	26.197	0,81	26.566	1,21
US91282CED92 - DEUDA US 1,750 2025-03-15	USD	110.328	3,40	0	0,00
US91282CFF32 - DEUDA US 2,750 2032-08-15	USD	36.528	1,13	5.940	0,27
XS1959337236 - DEUDA GOBIERNO QATAR 3,380 2024-03-14	USD	0	0,00	11.341	0,51
XS2057865896 - DEUDA GOB ABU DHABI 2,130 2024-09-30	USD	5.265	0,16	5.357	0,24
XS2159975700 - DEUDA KINGDOM OF SAUD 3,250 2030-10-22	USD	3.411	0,11	3.489	0,16
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>765.391</b>	<b>23,60</b>	<b>433.368</b>	<b>19,67</b>
US00206RMN97 - BONOS AT&T 3,800 2057-12-01	USD	1.765	0,05	1.721	0,08
US00287YBD04 - BONOS ABBVIE INC 4,880 2048-11-14	USD	2.750	0,08	2.715	0,12
US00287YBZ16 - BONOS ABBVIE INC 2,600 2024-11-21	USD	3.784	0,12	3.817	0,17
US00774MAB19 - BONOS AERCAP IRELAND 3,650 2027-07-21	USD	6.304	0,19	6.316	0,29
US00914AAM45 - BONOS AIR LEASE CORP 1,880 2026-08-15	USD	3.568	0,11	3.565	0,16
US012653AE17 - BONOS ALBEMARLE NEW HJ 5,050 2032-06-01	USD	5.338	0,16	5.294	0,24
US023135BZ81 - BONOS AMAZON 2,100 2031-05-12	USD	9.281	0,29	9.212	0,42
US02344AA60 - BONOS AMCOR FLEX 2,690 2031-05-25	USD	4.910	0,15	4.966	0,23
US02666TAA51 - BONOS AMERICAN HOMES 4,250 2028-02-15	USD	3.421	0,11	3.400	0,15
US03073EAP07 - BONOS AMERISOURCEBERG 3,450 2027-12-15	USD	3.260	0,10	3.300	0,15
US03076CAM82 - BONOS AMERIPRISE FINA 5,150 2033-05-15	USD	8.006	0,25	0	0,00
US031162DP23 - BONOS AMGEN 5,150 2028-03-02	USD	7.962	0,25	0	0,00
US032095AJ08 - BONOS AMPHENOL CORP-CJ 2,800 2030-02-15	USD	3.437	0,11	3.413	0,15
US03523TBP98 - BONOS ANHEUSER-BUSCH 5,550 2049-01-23	USD	11.280	0,35	6.453	0,29
US036752AB92 - BONOS ELEVANCE 3,650 2027-12-01	USD	12.467	0,38	0	0,00
US037833DG20 - BONOS APPLE 3,750 2047-11-13	USD	3.247	0,10	3.181	0,14
US045167EU38 - BONOS ASIAN DEVELOPE 0,630 2025-04-29	USD	12.463	0,38	12.719	0,58
US045167FC21 - BONOS ASIAN DEVELOPE 1,000 2026-04-14	USD	9.983	0,31	10.091	0,46
US052769AE63 - BONOS AUTODESK INC 3,500 2027-06-15	USD	10.560	0,33	5.784	0,26
US053332AV43 - BONOS AUTOZONE 3,750 2027-06-01	USD	3.230	0,10	3.284	0,15
US053332BD36 - BONOS AUTOZONE 4,750 2033-02-01	USD	7.285	0,22	0	0,00
US05584KAJ79 - BONOS BANQUE POP CAIS 2,280 2032-01-20	USD	6.266	0,19	6.242	0,28
US06051GHD43 - BONOS BANK OF AMERICA 3,420 2028-12-20	USD	10.396	0,32	10.366	0,47
US06051GKQ19 - BONOS BANK OF AMERICA 4,570 2033-04-27	USD	14.655	0,45	8.124	0,37
US06368LVG27 - BONOS BANK OF MONTREAL 5,200 2028-02-01	USD	6.536	0,20	0	0,00
US06417XAE13 - BONOS BANK OF NOVA SC 2,450 2032-02-02	USD	9.903	0,31	10.063	0,46
US06738EBD67 - BONOS BARC BK PLC 4,970 2029-05-16	USD	5.120	0,16	5.194	0,24
US06738ECG89 - BONOS BARCLAYS 6,220 2034-05-09	USD	9.121	0,28	0	0,00
US084659AR23 - BONOS BERKSHIRE HATHAI 4,450 2049-01-15	USD	3.973	0,12	4.135	0,19
US08652BAB53 - BONOS BEST BUY CO 1,950 2030-10-01	USD	3.311	0,10	3.316	0,15
US09659X2N16 - BONOS BNP PARIBAS S.A 1,320 2027-01-13	USD	7.999	0,25	8.111	0,37
US10373QBQ29 - BONOS BP CAP MARKETS 3,380 2061-02-08	USD	5.047	0,16	4.956	0,22
US125523BX78 - BONOS CIGNA CORP 3,500 2024-06-15	USD	0	0,00	3.920	0,18
US12592BAM63 - BONOS CNH INDUSTRIAL 1,450 2026-07-15	USD	2.429	0,07	2.467	0,11
US12592BAQ77 - BONOS CNH INDUSTRIAL 4,550 2028-04-10	USD	7.356	0,23	0	0,00
US12621EAL74 - BONOS CONSECO 5,250 2029-05-30	USD	3.762	0,12	3.865	0,18
US126650DM98 - BONOS CVS CAREMARK CO 1,300 2027-08-21	USD	5.397	0,17	5.432	0,25
US126650DT42 - BONOS CVS CAREMARK CO 5,130 2030-02-21	USD	7.922	0,24	0	0,00
US14040HCS22 - BONOS CAPITAL ONE FIN 4,930 2028-05-10	USD	0	0,00	5.255	0,24
US14040HCT05 - BONOS CAPITAL ONE FIN 5,270 2033-05-10	USD	13.634	0,42	0	0,00
US14149YBM93 - BONOS CARDINAL HEALTH 4,370 2047-06-15	USD	3.243	0,10	3.156	0,14
US14448CAL81 - BONOS CARRIER GLOBAL 2,700 2031-02-15	USD	5.554	0,17	5.517	0,25
US172967MP39 - BONOS CITIGROUP 4,410 2031-03-31	USD	8.348	0,26	8.246	0,37
US172967PA33 - BONOS CITIGROUP 6,270 2033-11-17	USD	11.100	0,34	0	0,00
US20030NAK72 - BONOS COMCAST 6,500 2035-11-15	USD	0	0,00	217	0,01
US20030NCT63 - BONOS COMCAST 4,150 2028-10-15	USD	3.264	0,10	3.282	0,15
US205887CA82 - BONOS CONAGRA FOODS II 4,300 2024-05-01	USD	0	0,00	3.454	0,16
US24703TAE64 - BONOS DELL INT LLC 4,900 2026-10-01	USD	3.680	0,11	3.672	0,17
US26441CBL81 - BONOS DUKE ENERGY COR 2,550 2031-06-15	USD	4.916	0,15	4.941	0,22
US28176EAD04 - BONOS EDWARDS LIFESCI 4,300 2028-06-15	USD	3.563	0,11	3.558	0,16
US29379VBT98 - BONOS ENTERPRIS PROD 4,150 2028-10-16	USD	0	0,00	5.926	0,27
US29444UBS42 - BONOS EQUINIX INC 2,500 2031-05-15	USD	7.979	0,25	0	0,00
US29717PAT49 - BONOS ESSEX PORTFOLIO 4,000 2029-03-01	USD	2.895	0,09	2.921	0,13
US29736RAU41 - BONOS ESTEE LAUDER 5,150 2053-05-15	USD	9.308	0,29	0	0,00
US298785JB33 - EMISIONES EUROPEAN INVEST 1,630 2025-03-14	USD	18.740	0,58	19.262	0,87
US298785JK32 - EMISIONES EUROPEAN INVEST 0,380 2026-03-26	USD	23.045	0,71	23.738	1,08
US298785JT41 - EMISIONES EUROPEAN INVEST 3,250 2027-11-15	USD	33.256	1,02	0	0,00
US3133XGAY07 - BONOS FEDERAL HOME LN 5,500 2036-07-15	USD	4.285	0,13	4.205	0,19
US31428XCD66 - BONOS FEDEX CORP 2,400 2031-05-15	USD	3.418	0,11	3.384	0,15
US37045VAZ31 - BONOS GENERAL MOTORSC 5,600 2032-10-15	USD	7.279	0,22	0	0,00
US37045XBW56 - BONOS GM FINL CO 3,950 2024-04-13	USD	0	0,00	7.333	0,33
US38141GZM94 - BONOS GOLDMAN SACHS 3,100 2033-02-24	USD	9.913	0,31	9.848	0,45
US404280CL16 - BONOS HSBC 2,010 2028-09-22	USD	5.173	0,16	5.199	0,24
US42225UAG94 - BONOS HEALTHCARE AM 3,100 2030-02-15	USD	3.309	0,10	3.280	0,15
US437076CF79 - BONOS HOME DEPOT 1,380 2031-03-15	USD	5.016	0,15	5.027	0,23
US45687AAP75 - BONOS INGERSOLL-RAND 3,750 2028-08-21	USD	3.466	0,11	3.482	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4581X0DC96 - BONOS INTER-AMERICAN 3,130 2028-09-18	USD	9.127	0,28	9.234	0,42
US4581X0DK13 - BONOS INTER-AMERICAN 1,750 2025-03-14	USD	23.434	0,72	23.728	1,08
US4581X0DN51 - CÉDULAS INTER-AMERICAN 0,630 2025-07-15	USD	6.539	0,20	6.704	0,30
US459058JB07 - BONOS INTL BANK 0,630 2025-04-22	USD	33.526	1,03	34.076	1,55
US459058KL69 - BONOS INTL BANK 3,630 2029-09-21	USD	28.851	0,89	0	0,00
US460690BR09 - BONOS INTERPUBLIC GROU 4,750 2030-03-30	USD	3.373	0,10	3.350	0,15
US46647PCW41 - BONOS JPMORGAN CHASE 2,950 2028-02-24	USD	15.387	0,47	15.572	0,71
US471048CJ53 - BONOS JPN BANK 0,630 2025-07-15	USD	12.584	0,39	12.880	0,58
US471048CM82 - BONOS JPN BANK 1,880 2031-04-15	USD	9.117	0,28	9.180	0,42
US47233JAG31 - BONOS JEFFERIES GROU 4,850 2027-01-15	USD	3.239	0,10	3.312	0,15
US500769JJ42 - BONOS KREDITANSALT 0,630 2026-01-22	USD	9.886	0,30	10.001	0,45
US50540RAY80 - BONOS LABORATORY CORP 2,700 2031-06-01	USD	3.413	0,11	3.405	0,15
US521865AY17 - BONOS LEAR CORP 3,800 2027-09-15	USD	1.862	0,06	1.873	0,09
US53944YAL74 - BONOS LLOYDS 3,870 2025-07-09	USD	5.155	0,16	5.244	0,24
US53944YAU73 - BONOS LLOYDS 4,980 2033-08-11	USD	6.426	0,20	0	0,00
US548661EQ61 - BONOS LOWEŠS 5,150 2033-07-01	USD	7.958	0,25	0	0,00
US55336VAT70 - BONOS IMPLX LP 5,500 2049-02-15	USD	5.437	0,17	5.370	0,24
US55608KAZ84 - BONOS MACQUARIE GROU 2,870 2033-01-14	USD	4.725	0,15	4.635	0,21
US571903BE27 - BONOS MARRIOTT INTERN 4,630 2030-06-15	USD	3.422	0,11	3.383	0,15
US59217HDZ73 - BONOS METROPO LIFE G 5,150 2033-03-28	USD	9.035	0,28	0	0,00
US594918CE21 - BONOS MICROSOFT 2,920 2052-03-17	USD	4.329	0,13	4.241	0,19
US606822BS23 - BONOS IMITS UFJ F GROU 1,410 2025-07-17	USD	4.226	0,13	4.270	0,19
US60687YBH18 - BONOS MIZUHO 2,200 2031-07-10	USD	4.524	0,14	4.509	0,20
US615369AV78 - BONOS MOODY'S CORP 2,750 2041-08-19	USD	3.769	0,12	3.847	0,17
US61747YEU55 - BONOS MORGANSTANLEY 4,890 2033-07-20	USD	7.472	0,23	7.463	0,34
US61772BAB99 - BONOS MORGANSTANLEY 1,590 2027-05-04	USD	11.798	0,36	11.786	0,54
US620076BU23 - BONOS MOTOROLA 2,750 2031-05-24	USD	4.239	0,13	4.200	0,19
US62954HBB33 - BONOS NXP BV 5,000 2033-01-15	USD	6.623	0,20	0	0,00
US65339KAT79 - BONOS NEXTERA ENERGY 3,550 2027-05-01	USD	3.009	0,09	3.058	0,14
US65339KCJ79 - BONOS NEXTERA ENERGY 5,000 2032-07-15	USD	5.663	0,17	5.756	0,26
US65535HAX70 - BONOS NOMURA HOLDINGS 2,610 2031-07-14	USD	6.371	0,20	6.326	0,29
US67066GAE44 - BONOS NVIDIA 3,200 2026-09-16	USD	5.449	0,17	5.444	0,25
US68389XCC74 - BONOS ORACLE 1,650 2026-03-25	USD	4.960	0,15	4.971	0,23
US68389XCQ60 - BONOS ORACLE 5,550 2053-02-06	USD	8.960	0,28	0	0,00
US693475AZ80 - BONOS PNC FINANCIAL SJ 2,550 2030-01-22	USD	5.018	0,15	5.186	0,24
US693475BL85 - BONOS PNC FINANCIAL 4,760 2027-01-26	USD	6.529	0,20	0	0,00
US731572AB96 - BONOS POLO RALPH LAUR 2,950 2030-06-15	USD	5.109	0,16	5.064	0,23
US74164MAB46 - BONOS PRIMERICA 2,800 2031-11-19	USD	4.951	0,15	4.980	0,23
US74432QAQ82 - BONOS PRUDENTIAL FIN 5,700 2036-12-14	USD	2.747	0,08	2.764	0,13
US74432QCE35 - BONOS PRUDENTIAL FIN 4,350 2050-02-25	USD	2.775	0,09	2.818	0,13
US745310AK84 - BONOS PUGET ENERGY IN 4,100 2030-06-15	USD	5.088	0,16	5.110	0,23
US74977SBAK50 - BONOS RABOBANK 1,110 2027-02-24	USD	4.740	0,15	4.782	0,22
US780097BA81 - BONOS NATWEST 4,800 2026-04-05	USD	4.698	0,14	4.778	0,22
US808513CE32 - BONOS SCHWAB 5,850 2034-05-19	USD	7.979	0,25	0	0,00
US816851BJ72 - BONOS SEMPRA ENERGY 4,000 2048-02-01	USD	5.446	0,17	5.594	0,25
US83192PAA66 - BONOS SMITH & NEPHEW 2,030 2030-10-14	USD	4.981	0,15	4.924	0,22
US83368TBG22 - BONOS SOCIETE GENERAL 2,230 2026-01-21	USD	5.171	0,16	5.277	0,24
US842400GR87 - BONOS SOUTHERN CAL ED 4,880 2049-03-01	USD	13.635	0,42	3.933	0,18
US855244AQ29 - BONOS STARBUCKS CORP 3,800 2025-08-15	USD	0	0,00	3.170	0,14
US857477CC50 - BONOS STATE STREET CPI 5,160 2034-05-18	USD	7.976	0,25	0	0,00
US85771PAC68 - BONOS NORSK HYDRO A/S 5,100 2040-08-17	USD	2.892	0,09	2.868	0,13
US86562MCD02 - BONOS SUMIT MITSU FIN 0,950 2026-01-12	USD	4.876	0,15	4.921	0,22
US86562MCN83 - BONOS SUMIT MITSU FIN 2,470 2029-01-14	USD	6.524	0,20	0	0,00
US866677AE75 - BONOS SUN COMM OP 2,700 2031-07-15	USD	4.137	0,13	4.204	0,19
US87264ABD63 - BONOS T-MOBILE USA 3,750 2027-04-15	USD	8.137	0,25	8.204	0,37
US87264ACY91 - BONOS T-MOBILE USA 5,050 2033-07-15	USD	7.871	0,24	0	0,00
US874060AW64 - BONOS TAKEDA 5,000 2028-11-26	USD	7.266	0,22	0	0,00
US879360AD71 - BONOS TELEDYNE TECHNO 2,250 2028-04-01	USD	3.206	0,10	3.232	0,15
US89115A2E11 - BONOS TORONTO BANK 4,460 2032-06-08	USD	7.798	0,24	7.999	0,36
US892356AB23 - BONOS TRACTOR 5,250 2033-05-15	USD	4.089	0,13	0	0,00
US89236TGU34 - BONOS TOYOTA MOT CRED 2,150 2030-02-13	USD	5.194	0,16	5.185	0,24
US89788MAD48 - BONOS TRUIST FINANCIAL 1,270 2027-03-02	USD	10.692	0,33	4.406	0,20
US90265EAQ35 - BONOS UDR INC 3,200 2030-01-15	USD	4.972	0,15	4.995	0,23
US907818FJ28 - BONOS UNION PACIFIC C 2,150 2027-02-05	USD	5.107	0,16	5.120	0,23
US91324PED06 - BONOS UNTDHELTH 2,300 2031-05-15	USD	7.780	0,24	7.813	0,35
US92343VER15 - BONOS VERIZON 4,330 2028-09-21	USD	3.132	0,10	3.172	0,14
US92343VGJ70 - BONOS VERIZON 2,550 2031-03-21	USD	4.618	0,14	4.631	0,21
USG0446NAS39 - BONOS ANGLO AMERICAN 2,630 2030-09-10	USD	9.140	0,28	4.654	0,21
USG91703AK72 - BONOS UBS GROUP AG 4,130 2026-04-15	USD	5.064	0,16	5.140	0,23
USH3698DAR55 - BONOS CREDIT SUISSE 4,280 2028-01-09	USD	7.929	0,24	3.157	0,14
USN30706VC11 - BONOS ENEL FINANCE NV 1,380 2026-07-12	USD	4.688	0,14	4.674	0,21
USN30707AQ19 - BONOS ENEL FINANCE NV 5,000 2032-06-15	USD	5.817	0,18	5.660	0,26
USU1109MAX49 - BONOS BROADCOM INC 3,190 2036-11-15	USD	4.849	0,15	4.746	0,22
USU1109MBA37 - BONOS BROADCOM INC 4,930 2037-07-15	USD	9.045	0,28	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USU2340BAH07 - BONOS DAIMLER TRUCKS 2,500 2031-12-14	USD	6.072	0,19	5.945	0,27
USU3136KAA17 - BONOS FARMERS EXCHANG 5,450 2034-10-15	USD	3.137	0,10	3.172	0,14
USU52932BQ97 - BONOS LIBERTY MUTUAL 5,500 2052-06-15	USD	7.757	0,24	7.583	0,34
USU60050AA61 - BONOS MILEAGE PLUS 6,500 2027-06-20	USD	5.659	0,17	6.445	0,29
USU64952AE19 - BONOS NEW YORK LIFE 4,450 2069-05-15	USD	2.690	0,08	2.765	0,13
USU64962AB69 - BONOS NY ELECTRIC&GAS 3,250 2026-12-01	USD	4.224	0,13	4.313	0,20
USU81522AE14 - BONOS 7-ELEVEN INC 1,800 2031-02-10	USD	4.536	0,14	4.498	0,20
USU8336LAB46 - BONOS SODEXO 2,720 2031-04-16	USD	4.569	0,14	4.489	0,20
USU87602AY10 - BONOS TEACHERS INSURA 4,270 2047-05-15	USD	2.110	0,07	2.151	0,10
USU9226VAC10 - BONOS VISTRA 3,550 2024-07-15	USD	0	0,00	3.955	0,18
USY8085FBD16 - BONOS SK INIX INC 2,380 2031-01-19	USD	3.189	0,10	3.104	0,14
XS2415400147 - BONOS ABN AMRO BANK 2,470 2029-12-13	USD	9.775	0,30	5.173	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.007.154	31,05	724.898	32,88
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.772.545</b>	<b>54,65</b>	<b>1.158.266</b>	<b>52,55</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.772.545</b>	<b>54,65</b>	<b>1.158.266</b>	<b>52,55</b>
IE0032895942 - ETN ISHARES ETFs/IR	USD	0	0,00	68.849	3,13
IE00B14X4S71 - ETN ISHARES ETFs/IR	USD	354.890	10,93	159.093	7,22
IE00B1FZS681 - ETN ISHARES ETFs/IR	EUR	69.861	2,15	69.086	3,14
IE00BCRY5Y77 - ETN ISHARES ETFs/IR	USD	0	0,00	53.417	2,42
IE00BF553838 - ETN ISHARES ETFs/IR	USD	79.405	2,45	77.660	3,53
IE00BFXYHY63 - ETN ISHARES ETFs/IR	EUR	52.600	1,62	0	0,00
IE00BLDGH553 - ETN ISHARES ETFs/IR	EUR	26.992	0,83	0	0,00
IE00BLF7VX27 - ETN STATE ST ETFs I	USD	120.356	3,71	0	0,00
IE00BZ036H21 - ETN CONCEPT FUND	USD	58.828	1,81	59.135	2,68
IE00BZ048579 - ETN ISHARES ETFs/IR	USD	51.372	1,58	0	0,00
LU0429459356 - ETN DB X-TRACK II	USD	79.980	2,46	81.191	3,69
LU1563454310 - ETN LYXOR ETFs/Fran	EUR	48.797	1,50	47.783	2,17
LU1650488494 - ETN LYXOR ASSET MAN	EUR	0	0,00	11.199	0,51
LU1852211215 - ETN UBS ETF	EUR	23.970	0,74	0	0,00
LU1974694553 - ETN UBS AG	EUR	26.593	0,82	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>993.644</b>	<b>30,60</b>	<b>627.413</b>	<b>28,49</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.766.189</b>	<b>85,25</b>	<b>1.785.679</b>	<b>81,04</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.904.176</b>	<b>89,50</b>	<b>1.924.673</b>	<b>87,35</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)

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

1) Datos globales:

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

N/A.

b) importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 137.987.263,17 € que representa un 4,75% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

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

tesoro publico

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

CAIXABANK, SA

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

a) Tipo y calidad de la garantía:

N/A.

b) Vencimiento de la garantía:

N/A.

c) Moneda de la garantía:

N/A

d) Vencimiento de las OFV:

Entre un día y una semana.

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

ESPAÑA

f) Liquidación y compensación:

Entidad de contrapartida central.

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

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

N/A.

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

N/A.

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

N/A.

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

N/A.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:

N/A.