

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 5380

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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: 07/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión:

El Fondo invierte principalmente renta fija privada. La duración de la cartera será como máximo de 6 años. La calidad crediticia de la cartera será media o superior (mínimo BBB-), pudiendo invertir un máximo del 20% en calidad crediticia baja (BB+ o inferior).

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,79	0,32	0,79	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,19	0,60	0,19	0,18

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	706.471.330,58	697.051.890,75
Nº de Partícipes	375.324	395.492
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	3.858.804	5,4621
2022	3.738.567	5,3634
2021	3.344.826	6,0963
2020	3.396.722	6,1729

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,84	0,56	1,27	1,15	-2,48	-12,02	-1,24	3,87	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	11-04-2023	-0,73	14-03-2023	-1,04	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,50	28-04-2023	1,06	02-02-2023	0,89	22-07-2022

(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	4,03	3,19	4,75	4,91	5,39	4,74	1,81	2,75	
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	
90% ICE BofA Euro Large Cap Corp (ERLO) + 10% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO)	4,66	3,52	5,60	5,28	5,94	5,20	1,64	3,47	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,47	3,47	3,49	3,51	3,52	3,51	2,40	2,63	

(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.

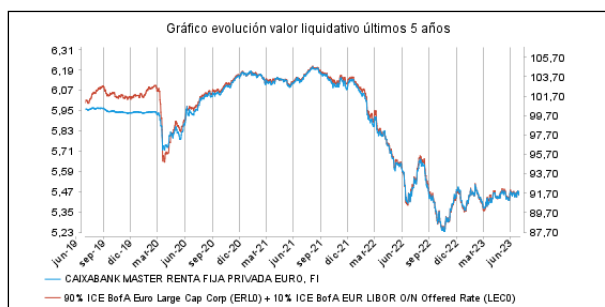
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,11	0,11	0,11	0,11	0,44	0,43	0,44	

(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

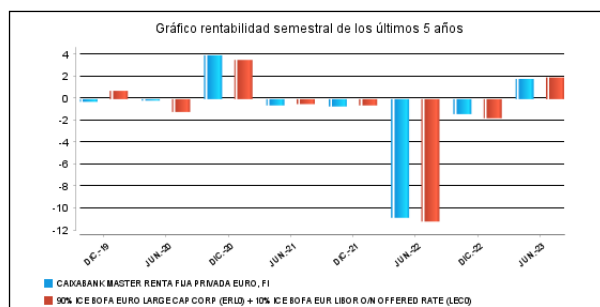
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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
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 período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.700.462	95,90	3.581.923	95,81
* Cartera interior	64.493	1,67	481.992	12,89
* Cartera exterior	3.606.303	93,46	3.082.203	82,44
* Intereses de la cartera de inversión	29.667	0,77	17.728	0,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	148.441	3,85	138.101	3,69
(+/-) RESTO	9.901	0,26	18.543	0,50
TOTAL PATRIMONIO	3.858.804	100,00 %	3.738.567	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 período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.738.567	3.448.331	3.738.567	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,32	9,24	1,32	-85,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,86	-1,56	1,86	-219,09
(+) Rendimientos de gestión	2,06	-1,36	2,06	-252,54
+ Intereses	1,17	1,75	1,17	-32,90
+ Dividendos	0,05	0,04	0,05	8,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,62	-3,51	0,62	-117,85
± 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)	0,03	1,13	0,03	-97,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,19	-0,77	0,19	-124,20
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-28,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,20	-0,20	6,03
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	-0,79
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-0,79
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-68,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,69
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-60,86
+ 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	-60,86
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.858.804	3.738.567	3.858.804	

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

3. Inversiones financieras

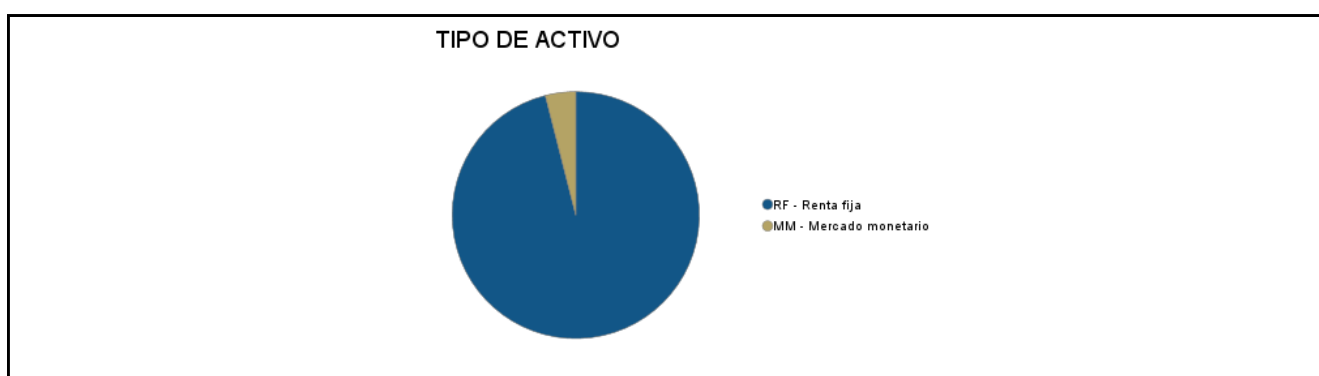
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	64.492	1,68	42.010	1,12
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	439.982	11,77
TOTAL RENTA FIJA	64.492	1,68	481.992	12,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	64.492	1,68	481.992	12,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.087.001	80,00	2.433.529	65,10
TOTAL RENTA FIJA	3.087.001	80,00	2.433.529	65,10
TOTAL IIC	524.674	13,60	648.354	17,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.611.675	93,60	3.081.883	82,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.676.167	95,28	3.563.874	95,34

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Bn.bundesrepub. Deutschland 1.	FUTURO Bn.bundesrepub. Deutschland 1. 1000 FÍSICA	40.180	Inversión
Bn.bundesrepub. Deutschland 1.	FUTURO Bn.bundesrepub. Deutschland 1. 1000 FÍSICA	58.490	Inversión
Bn.bundesschatzanweisungen 2.8	FUTURO Bn.bundesschatzanweisungen 2.8 1000 FÍSICA	125.607	Inversión
Bn.bundesobligation 2.2% 13.04	FUTURO Bn.bundesobligation 2.2% 13.04 1000 FÍSICA	377.142	Inversión
Total subyacente renta fija		601419	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Cds Itraxx Europe Index 125 Serie 39 5y	CDS Cds Itraxx Europe Index 125 Serie 39 5y FÍSICA	20.000	Inversión
Cds Itraxx Europe Index 125 Serie 39 5y	CDS Cds Itraxx Europe Index 125 Serie 39 5y FÍSICA	70.000	Inversión
Cds Itraxx Xover Serie 39 - 20.06.28 -	CDS Cds Itraxx Xover Serie 39 - 20.06.28 - FÍSICA	135.000	Inversión
Total otros subyacentes		225000	
TOTAL OBLIGACIONES		826419	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- e) El importe total de las adquisiciones en el período es 16.060.315,62 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 23.123.498.349,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 3,37 %.
- 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 ideosincrático 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. El Nasdaq ha cerrado su mejor primer semestre de la historia con un +39% positivo. Solo ha habido 10 ocasiones antes en las que el Nasdaq ha subido un 20% o más. El SPX ha cerrado a 30 de junio con una rentabilidad positiva del +16% frente a una media histórica para este periodo del 5%. Esto sólo ha ocurrido en 19 ocasiones desde 1928 en las que el índice haya subido más de un 15%. En el caso europeo, el Eurostoxx 50 ha cerrado la primera parte del año con una rentabilidad de +16%. Asimismo, solo ha habido 10 ocasiones en las que este índice ha cerrado un primer semestre con más de un +10% positivo. Otro mercado que ha dado la sorpresa ha sido Japón con subidas del NIKKEI 225 del +27%. Han sido los países emergentes donde en media las subidas han sido más modestas, registrando crecimientos del orden del 4%. 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.

Durante el periodo se ha realizado una gestión activa tanto de la duración como de la exposición al crédito.

En cuanto a la duración esta está construida con deuda corporativa utilizando futuros sobre tipos de interés para modularla. El periodo ha estado marcado por una elevada volatilidad en los tipos de interés lo que nos ha llevado a realizar una gestión activa de los riesgos. En general, se han mantenido duraciones cortas a través de la venta de futuros en Alemania implementando estrategia de aplanamiento de curva.

En cuanto al crédito, en general, se ha mantenido la cautela en el posicionamiento. Se implementaron coberturas a través de derivados de crédito (CDS) tanto en grado de inversión como en high yield a fin de mitigar los eventos de riesgos ocurridos en el periodo.

En el posicionamiento sectorial de crédito hemos reflejado nuestra preferencia por el sector financiero especialmente en activos con mayor beta (Tier 2) frente a sectores no financieros.

Se ha aprovechado el mercado primario para incrementar la exposición a bonos verdes, sociales y sostenibles y a bonos ligados a la sostenibilidad en la cartera en nombres y sectores donde hemos detectado valor.

c) Índice de referencia.

ICE BofA Euro Large Cap Corporate Index

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo se ha incrementado en 120.237.463 Euros. El número de partícipes se ha incrementado en +20.168

Los gastos directos e indirectos soportados por el fondo han sido del 0,21%

La rentabilidad del fondo ha sido del +1,84% inferior a la de su índice de referencia que ha sido de +1,97%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la rentabilidad media de su categoría que ha sido de +0,90%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el posicionamiento del fondo se ha ido mostrando nuestra cautela sobre el mercado de crédito.

El periodo ha estado marcado por la lucha de los diferentes Bancos Centrales contra la inflación y el impacto que esta acción pudiera tener en crecimiento.

Los datos macroeconómicos conocidos en EEUU daban muestra de la fortaleza de la economía, al tiempo que se mantenían las tasas de inflación elevadas. Esto ha obligado a la FED a seguir subiendo sus tipos de forma agresiva. Al final del periodo la FED realizó una pausa pero dejando la puerta abierta a nuevas subidas a fin de alcanzar su objetivo de inflación.

Esta misma dinámica la vimos en otras geografías como Australia o Canadá donde después de una pausa, retomaron subidas de tipos para controlar sus tasas de inflación y dado la fortaleza de su economía.

En Europa, el Banco Central continua con sus subidas de tipos alargando en el tiempo el momento de hacer una pausa. Su preocupación por las tasas de inflación así como la inflación en salarios en algunos sectores, le lleva a seguir con el ritmo de subidas.

En este entorno, los tipos de interés, más allá del tipo de intervención, han experimentado un fuertes movimientos subida y bajada. En Europa iniciábamos el año con una TIR del 10 años alemán en niveles de 2,57% cerrando el periodo en 2,44%, alcanzando máximos en 2,75% y mínimos de 2,03% en el periodo. El corto plazo europeo, sin embargo, registraba incremento de tipos. Comenzó el año en niveles de 2,76% y finalizamos en 3.20%. Este movimiento se produjo con aplanamiento de la pendiente en la curva de tipos en Alemania debido al temor sobre las expectativas de crecimiento. La pendiente entre el 2 y el 10 años en Alemania alcanzó niveles mínimos de -79p

En EEUU el movimiento en las curvas de tipos fue más agresivo en línea con la FED que reaccionó con mayor agresividad y rapidez en materia monetaria. De este modo, en la curva de tipos americana vimos un fuerte aplanando 51pb entre el 2 y 10 años.

En el fondo, hemos mantenido duraciones cortas en Alemania principalmente con ventas en los tramos más cortos (2 y 5 años) de la curva tipos, implementando así estrategia de aplanamiento en Alemania. Al cierre del periodo se ha ido matizando este corto comprando tramos largos principalmente.

Los spreads de crédito registraron fuertes estrechamientos durante periodo, si bien han registrado movimientos de ida y vuelta ante la crisis de los bancos regionales americanos y la operación de compra de Credit Suisse por UBS. El crédito con grado de inversión experimentó máximos de spreads en 105pb tras tocar mínimos de 71pb en los momentos más críticos. Termina el periodo en niveles de 87pb. El mejor comportamiento lo vimos en activos con mayor beta. El high yield fue el activo que mejor se comportó en el semestre seguido de la deuda subordinada tanto de financieros (Tier2 y seguros) como no financieros. Los AT1, sin embargo, cerraron el periodo con ampliaciones no pudiendo recuperar las pérdidas tras el evento de Credit Suisse. En este entorno de fuerte volatilidad se implementaron coberturas a través de derivados de crédito (CDS de Main y Xover) para tratar de mitigar los efectos negativos de los spreads.

Durante el periodo hemos mantenido un posicionamiento sectorial defensivo dando un mayor peso a sectores como utilities y telecomunicaciones y manteniendo menor exposición a sectores más cíclicos como industriales, automóviles y

real estate.

Se sigue favoreciendo el posicionamiento en bonos verdes, sociales y sostenibles, así como los bonos ligados a la sostenibilidad en emisores y sectores donde vemos valor.

Los activos que más le ha aportado a la rentabilidad del fondo han sido el bono subordinado de la aseguradora holandesa ASR, el bono de EDF, Daimler, Engie y la ETF que invierte en crédito corporativo. Por el lado negativo le quitan rentabilidad al fondo el bono Tier 2 de Sabadell y el bono de Vonovia.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

En este sentido se ha operado sobre tipos de interés. Además, se ha realizado operativa sobre derivados de crédito (CDS) tanto como cobertura como inversión.

El grado medio de apalancamiento ha sido del 17,61%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (30/06/2023) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,06 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,20%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

La liquidez del fondo ha estado remunerada a +0,19%.

Un máximo del 20% de los activos podrá tener calidad crediticia baja (BB+ o inferior), lo cual puede influir negativamente en la liquidez del Fondo; siendo el resto de calidad crediticia media o superior (mínimo BBB-), esto es con alto riesgo de crédito.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo, que ha sido del 4,03%, ha sido superior a la de la letra que ha sido del 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.

En este entorno seguiremos gestionando la duración del fondo de forma activa y adaptándonos a la volatilidad de los mercados. En cuanto a la exposición en crédito, seguimos con cautela, si bien hay clases de activos que estamos más positivos y seguimos invirtiendo allí como la parte subordinada de la deuda financiera, en especial los Tier 2 de bancos europeos de calidad. Seguiremos modulando la exposición al crédito usando de forma puntual coberturas con CDS (credit default swap) para mitigar la volatilidad del mercado.

Seguiremos dándole un sesgo más ESG a la cartera de crédito, comprando bonos verdes, sociales o sostenibles.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES02136790F4 - BONOS BANKINTER 1,250 2032-12-23	EUR	20.520	0,53	19.947	0,53
ES02136790O6 - BONOS BANKINTER 4,380 2030-05-03	EUR	7.942	0,21	0	0,00
ES0224244071 - BONOS MAPFRE 1,630 2026-05-19	EUR	3.843	0,10	0	0,00
ES0224244105 - BONOS MAPFRE 2,880 2030-04-13	EUR	14.354	0,37	5.509	0,15
ES0239140017 - BONOS INMOB COLONIAL 1,350 2028-10-14	EUR	7.985	0,21	0	0,00
ES0239140025 - BONOS INMOB COLONIAL 0,750 2029-06-22	EUR	9.849	0,26	16.554	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		64.492	1,68	42.010	1,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		64.492	1,68	42.010	1,12
ES00000121G2 - REPO TESORO PUBLICO 1,51 2023-01-02	EUR	0	0,00	94.909	2,54
ES00000123C7 - REPO TESORO PUBLICO 1,51 2023-01-02	EUR	0	0,00	345.073	9,23
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	439.982	11,77
TOTAL RENTA FIJA		64.492	1,68	481.992	12,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		64.492	1,68	481.992	12,89
DE0001102580 - DEUDA DEUTSCHLAND 0,685 2032-02-15	EUR	0	0,00	118.675	3,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	118.675	3,17
IT0005482309 - DEUDA ITALY 3,053 2023-11-29	EUR	107.234	2,78	0	0,00
IT0005508236 - LETRAS ITALY 2,347 2023-09-14	EUR	0	0,00	121.949	3,26
IT0005529752 - LETRAS ITALY 3,513 2024-01-12	EUR	146.939	3,81	0	0,00
IT0005541278 - DEUDA ITALY 3,372 2023-09-29	EUR	74.284	1,93	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		328.457	8,52	121.949	3,26
AT0000A2RAA0 - BONOS ERSTE GR BK AKT 0,130 2028-05-17	EUR	9.874	0,26	9.666	0,26
AT0000A2WVQ2 - BONOS ERSTE GR BK AKT 1,500 2026-04-07	EUR	13.946	0,36	0	0,00
BE0002819002 - BONOS KBC 0,630 2031-12-07	EUR	17.071	0,44	16.546	0,44
BE0002951326 - BONOS KBC 4,380 2031-12-06	EUR	22.610	0,59	0	0,00
BE6285457519 - BONOS ANHEUSER SA NV 2,750 2036-03-17	EUR	9.156	0,24	8.732	0,23
BE6320935271 - BONOS ANHEUSER-BUSCH 2,880 2032-04-02	EUR	24.223	0,63	23.601	0,63
DE000A19UR79 - BONOS VONOVIA SE 1,500 2028-01-14	EUR	0	0,00	12.803	0,34
DE000A19X8C0 - BONOS VONOVIA SE 2,750 2038-03-22	EUR	0	0,00	11.027	0,29
DE000A289NX4 - BONOS EVONIK 0,630 2025-09-18	EUR	9.141	0,24	9.165	0,25
DE000A289QR9 - BONOS DAIMLER AG 0,750 2030-09-10	EUR	16.543	0,43	16.241	0,43
DE000A28VQD2 - BONOS VONOVIA SE 2,250 2030-04-07	EUR	0	0,00	2.010	0,05
DE000A30VQA4 - BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	19.946	0,52	9.780	0,26
DE000A30VQB2 - BONOS VONOVIA SE 5,000 2030-11-23	EUR	14.701	0,38	0	0,00
DE000A351U49 - BONOS ALLIANZ 5,820 2053-07-25	EUR	8.126	0,21	0	0,00
DE000A3E5FR9 - BONOS VONOVIA SE 0,630 2031-03-24	EUR	0	0,00	7.022	0,19
DE000A3E5MH6 - BONOS VONOVIA SE 0,630 2029-12-14	EUR	0	0,00	14.644	0,39
DE000A3H3JM4 - BONOS DAIMLER AG 0,750 2033-03-11	EUR	19.572	0,51	18.718	0,50
DE000A3LBMV2 - BONOS DAIMLER CANADA 3,000 2027-02-23	EUR	7.507	0,19	7.538	0,20
DE000A3LH6U5 - BONOS MBENZ INT F 3,700 2031-05-30	EUR	18.471	0,48	0	0,00
DE000A3MQS56 - BONOS VONOVIA SE 1,380 2026-01-28	EUR	9.048	0,23	0	0,00
DE000A3MQS64 - BONOS VONOVIA SE 1,880 2028-06-28	EUR	0	0,00	12.736	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A3MQS72 - BONOS VONOVIA SE 2,380 2032-03-25	EUR	0	0,00	3.021	0,08
DE000HC80BS6 - BONOS HSH NORDBANK 4,880 2025-03-17	EUR	11.379	0,29	0	0,00
ES0244251015 - BONOS IBERCAJA BANCO 2,750 2030-07-23	EUR	16.038	0,42	15.684	0,42
FR0010891317 - BONOS ELECTRICITE DE 4,630 2030-04-26	EUR	0	0,00	992	0,03
FR0012949923 - BONOS VEOLIA 1,750 2025-09-10	EUR	23.002	0,60	23.002	0,62
FR0013155009 - BONOS BANQUE POP CAIS 2,880 2026-04-22	EUR	19.178	0,50	0	0,00
FR0013213303 - BONOS ELECTRICITE DE 1,880 2036-10-13	EUR	0	0,00	7.247	0,19
FR0013241676 - BONOS ORANGE SA 1,500 2027-09-09	EUR	4.578	0,12	0	0,00
FR0013246733 - BONOS VEOLIA 1,500 2026-11-30	EUR	9.257	0,24	0	0,00
FR0013284254 - BONOS ENGIE SA 1,380 2029-02-28	EUR	13.604	0,35	13.198	0,35
FR0013367612 - BONOS ELECTRICITE DE 4,000 2099-10-04	EUR	0	0,00	14.104	0,38
FR0013385473 - BONOS VEOLIA 1,940 2030-01-07	EUR	13.472	0,35	0	0,00
FR0013397452 - BONOS VINCI 1,630 2029-01-18	EUR	11.916	0,31	0	0,00
FR0013463676 - BONOS ESSILORLUXOTTIC 0,750 2031-11-27	EUR	4.138	0,11	4.020	0,11
FR0013504693 - BONOS ENGIE SA 2,130 2032-03-30	EUR	22.667	0,59	21.868	0,58
FR0013512944 - BONOS STELLANTIS 2,750 2026-05-15	EUR	14.451	0,37	0	0,00
FR0013515749 - BONOS BANQUE FED CRED 1,250 2030-06-03	EUR	16.952	0,44	16.836	0,45
FR0013516077 - BONOS ESSILORLUXOTTIC 0,500 2028-06-05	EUR	0	0,00	7.834	0,21
FR0013517307 - BONOS CM AREKA 1,250 2029-06-11	EUR	21.376	0,55	21.126	0,57
FR0013534484 - BONOS ORANGE SA 0,130 2029-09-16	EUR	8.773	0,23	8.457	0,23
FR00140003P3 - BONOS BANQUE FED CRED 0,100 2027-10-08	EUR	6.730	0,17	6.698	0,18
FR00140005J1 - BONOS BNP 0,380 2027-10-14	EUR	17.558	0,46	17.428	0,47
FR0014000D31 - BONOS CAISSE CENTRE 3,274 2028-11-02	EUR	20.865	0,54	0	0,00
FR0014000PF1 - BONOS VINCI 2,297 2028-11-27	EUR	0	0,00	18.192	0,49
FR0014000RR2 - BONOS ENGIE SA 1,500 2099-11-30	EUR	6.488	0,17	6.276	0,17
FR0014000Y93 - BONOS CREDIT AGRICOLE 0,130 2027-12-09	EUR	31.096	0,81	30.498	0,82
FR0014001EW8 - BONOS ALSTOM 3,897 2029-01-11	EUR	4.648	0,12	2.434	0,07
FR0014001I50 - BONOS VEOLIA 1,554 2027-01-14	EUR	0	0,00	12.843	0,34
FR0014002QE8 - BONOS SOCIETE GENERAL 1,130 2031-06-30	EUR	16.664	0,43	16.430	0,44
FR0014002X43 - BONOS BNP PARIBAS S.A 0,250 2027-04-13	EUR	15.658	0,41	15.573	0,42
FR0014003S56 - BONOS ELECTRICITE DE 2,630 2099-06-01	EUR	0	0,00	7.825	0,21
FR0014003Z81 - BONOS CARREFOUR BANQU 0,110 2025-06-14	EUR	9.117	0,24	0	0,00
FR0014005ZQ6 - BONOS ENGIE SA 1,000 2036-10-26	EUR	9.396	0,24	8.869	0,24
FR0014006U00 - BONOS ELECTRICITE DE 1,000 2033-11-29	EUR	0	0,00	3.472	0,09
FR0014009HA0 - BONOS BNP 3,640 2032-03-31	EUR	20.406	0,53	0	0,00
FR001400AF72 - BONOS ORANGE SA 2,380 2032-05-18	EUR	6.678	0,17	6.546	0,18
FR001400D6O8 - BONOS ELECTRICITE DE 4,750 2034-10-12	EUR	19.537	0,51	19.046	0,51
FR001400D8K2 - BONOS VINCI 3,380 2032-10-17	EUR	19.543	0,51	19.296	0,52
FR001400DY43 - BONOS ORANGE 3,630 2031-11-16	EUR	10.589	0,27	10.307	0,28
FR001400E797 - BONOS BANQUE POP CAIS 4,000 2032-11-29	EUR	9.880	0,26	15.273	0,41
FR001400E7J5 - BONOS CREDIT AGRICOLE 3,380 2027-07-28	EUR	23.304	0,60	23.351	0,62
FR001400E946 - BONOS CM AREKA 4,250 2032-12-01	EUR	5.333	0,14	5.223	0,14
FR001400F1U4 - BONOS CREDIT AGRICOLE 4,250 2029-07-11	EUR	20.483	0,53	0	0,00
FR001400F711 - BONOS SCHNEIDER 3,380 2034-04-13	EUR	19.633	0,51	0	0,00
FR001400I7P8 - BONOS BANQUE POP CAIS 5,750 2033-06-01	EUR	2.300	0,06	0	0,00
FR001400IJT3 - BONOS SCHNEIDER 3,250 2028-06-12	EUR	9.093	0,24	0	0,00
PTEDPKM0034 - BONOS ELECTRCPORTUGAL 4,500 2079-04-30	EUR	0	0,00	19.902	0,53
PTEDPNOM0015 - BONOS ELECTRCPORTUGAL 1,630 2027-04-15	EUR	27.684	0,72	27.698	0,74
PTEDPROM0029 - BONOS ELECTRCPORTUGAL 1,880 2081-08-02	EUR	4.232	0,11	4.116	0,11
XS0162513211 - BONOS E.ON FIN 5,750 2033-02-14	EUR	6.361	0,16	6.087	0,16
XS0866310088 - BONOS AT&T 3,550 2032-12-17	EUR	15.005	0,39	14.738	0,39
XS1028421383 - BONOS CREDIT AGRI LON 3,130 2026-02-05	EUR	5.197	0,13	0	0,00
XS1062900912 - BONOS GENERALI 4,130 2026-05-04	EUR	20.078	0,52	0	0,00
XS1076018305 - BONOS AT&T 3,380 2034-03-15	EUR	9.652	0,25	9.277	0,25
XS1107727007 - BONOS CITIGROUP 2,130 2026-09-10	EUR	14.565	0,38	14.448	0,39
XS1109765005 - BONOS INTESA SANPAOLO 3,930 2026-09-15	EUR	19.863	0,51	19.983	0,53
XS1111559925 - BONOS TOTAL CANADA 2,130 2029-09-18	EUR	18.244	0,47	18.246	0,49
XS1190632999 - BONOS BNP 2,380 2025-02-17	EUR	0	0,00	22.540	0,60
XS1240751062 - BONOS ELI LILLY & CO 1,630 2026-06-02	EUR	9.364	0,24	0	0,00
XS1372839214 - BONOS VODAFONE 2,200 2026-08-25	EUR	10.707	0,28	5.950	0,16
XS1379184473 - BONOS HSBC 2,500 2027-03-15	EUR	18.874	0,49	0	0,00
XS1382791975 - BONOS DT INT FIN 1,500 2028-04-03	EUR	13.482	0,35	13.528	0,36
XS1401174633 - BONOS HEINEKEN 1,000 2026-05-04	EUR	9.225	0,24	0	0,00
XS1403264291 - BONOS MCDONALDS 1,750 2028-05-03	EUR	6.107	0,16	18.549	0,50
XS1405136364 - BONOS SABADELL 5,630 2026-05-06	EUR	4.881	0,13	0	0,00
XS1405766624 - BONOS VERIZON 1,380 2028-11-02	EUR	9.036	0,23	8.885	0,24
XS1458408561 - BONOS GOLDMAN SACHS 1,630 2026-07-27	EUR	18.844	0,49	18.790	0,50
XS1508450688 - BONOS UNICREDIT SPA 2,130 2026-10-24	EUR	9.405	0,24	0	0,00
XS1538284230 - BONOS CREDIT AGRI LON 1,880 2026-12-20	EUR	9.784	0,25	0	0,00
XS1562614831 - BONOS BBVA 3,500 2027-02-10	EUR	0	0,00	14.606	0,39
XS1629866432 - BONOS AT&T 3,150 2036-09-04	EUR	11.761	0,30	11.243	0,30
XS1678970291 - BONOS BARCLAYS 2,000 2028-02-07	EUR	0	0,00	20.855	0,56
XS1681050610 - BONOS LLOYDS 1,500 2027-09-12	EUR	13.464	0,35	0	0,00
XS1684831982 - BONOS MERLIN PROPETIE 2,380 2029-09-18	EUR	0	0,00	12.554	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1708335978 - BONOS VERIZON 2,880 2038-01-15	EUR	0	0,00	13.019	0,35
XS1721244371 - BONOS IBER INTL 1,880 2099-05-22	EUR	0	0,00	14.971	0,40
XS1721422902 - BONOS VODAFONE 2,880 2037-11-20	EUR	13.363	0,35	12.624	0,34
XS1725677543 - BONOS INMOB COLONIAL 1,630 2025-11-28	EUR	12.395	0,32	0	0,00
XS1750986744 - BONOS ENEL FINANCE NV 1,130 2026-09-16	EUR	0	0,00	4.667	0,12
XS1781401085 - BONOS GRAND CITY PROP 1,500 2027-02-22	EUR	0	0,00	7.774	0,21
XS1789751531 - BONOS RICHEMONT INTER 1,000 2026-03-26	EUR	13.899	0,36	0	0,00
XS1795406575 - BONOS TELEFONICA NL 3,000 2099-09-04	EUR	1.489	0,04	5.789	0,15
XS1808395930 - BONOS INMOB COLONIAL 2,000 2026-04-17	EUR	654	0,02	0	0,00
XS1840618059 - BONOS BAYER CAPITAL C 1,500 2026-06-26	EUR	9.230	0,24	0	0,00
XS1874122770 - BONOS TOTAL CAPITAL S 1,020 2027-03-04	EUR	13.594	0,35	13.604	0,36
XS1877595444 - BONOS HEINEKEN 1,250 2027-03-17	EUR	13.838	0,36	13.709	0,37
XS1881593971 - BONOS SAINT-GOBAIN 1,880 2028-09-21	EUR	0	0,00	9.362	0,25
XS1893621026 - BONOS EDP FINANCE BV 1,880 2025-10-13	EUR	19.678	0,51	19.524	0,52
XS1907120791 - BONOS AT&T 2,350 2029-09-05	EUR	9.507	0,25	9.356	0,25
XS1909057645 - BONOS LOGICOR FIN 3,250 2028-11-13	EUR	8.617	0,22	8.482	0,23
XS1958656552 - BONOS INTESA SANPAOLO 5,880 2029-03-04	EUR	14.446	0,37	14.304	0,38
XS1963744260 - BONOS MCDONALDS 0,900 2026-06-15	EUR	9.248	0,24	0	0,00
XS2000719992 - BONOS ENEL 3,500 2080-05-24	EUR	0	0,00	10.477	0,28
XS2002017361 - BONOS VODAFONE 0,900 2026-11-24	EUR	11.948	0,31	11.826	0,32
XS2013574038 - BONOS CAIXABANK 1,380 2026-06-19	EUR	4.519	0,12	0	0,00
XS2013745703 - BONOS BBVA 1,000 2026-06-21	EUR	13.594	0,35	0	0,00
XS2023873149 - BONOS AROUNDTOWN SA 1,450 2028-07-09	EUR	0	0,00	7.756	0,21
XS2053052895 - BONOS EDP FINANCE BV 0,380 2026-09-16	EUR	17.841	0,46	17.596	0,47
XS2055728054 - BONOS BMW FINANCE NV 0,380 2027-09-24	EUR	4.384	0,11	17.352	0,46
XS2055758804 - BONOS CAIXABANK 0,630 2024-10-01	EUR	9.249	0,24	9.211	0,25
XS2058556296 - BONOS THERMO FISHER 0,130 2025-03-01	EUR	18.554	0,48	9.273	0,25
XS2066706735 - BONOS ENEL FINANCE NV 1,130 2034-10-17	EUR	14.489	0,38	10.546	0,28
XS2066706909 - BONOS ENEL FINANCE NV 0,380 2027-06-17	EUR	17.192	0,45	17.008	0,45
XS2075811948 - BONOS JPMORGAN CHASE 1,050 2032-11-04	EUR	11.669	0,30	11.243	0,30
XS2081615473 - BONOS HOLCIM FINANCE 0,500 2026-11-29	EUR	13.308	0,34	0	0,00
XS2090859252 - CÉDULAS MEDIABANCA SPA 0,880 2026-01-15	EUR	13.716	0,36	0	0,00
XS2102283061 - BONOS ABN AMRO BANK 0,600 2027-01-15	EUR	8.732	0,23	0	0,00
XS2104051433 - BONOS BBVA 1,000 2030-01-16	EUR	28.187	0,73	22.622	0,61
XS2125914833 - BONOS ABBVIE INC 2,630 2028-11-15	EUR	0	0,00	16.028	0,43
XS2133071774 - BONOS CARLSBERG A/S 0,630 2030-03-09	EUR	12.242	0,32	11.917	0,32
XS2154419118 - BONOS SHELL FINANCE 1,880 2032-04-07	EUR	12.918	0,33	0	0,00
XS2156244043 - BONOS HOLCIM FINANCE 2,380 2025-04-09	EUR	11.650	0,30	0	0,00
XS2168285000 - BONOS RABOBANK 0,880 2028-05-05	EUR	20.092	0,52	22.516	0,60
XS2168478068 - BONOS CRH SMW 1,250 2026-11-05	EUR	23.218	0,60	18.627	0,50
XS2168625544 - BONOS PEPSICO INC 0,500 2028-05-06	EUR	12.935	0,34	0	0,00
XS2169281487 - BONOS CRH FUNDING BV 1,630 2030-05-05	EUR	13.129	0,34	0	0,00
XS2170736180 - BONOS RICHEMONT INTER 0,750 2028-05-26	EUR	0	0,00	17.686	0,47
XS2176560444 - BONOS VERIZON 1,300 2033-05-18	EUR	18.033	0,47	17.651	0,47
XS2176783319 - BONOS ENI 1,250 2026-05-18	EUR	18.382	0,48	0	0,00
XS2177021271 - BONOS LINDE FINANCE 0,250 2027-05-19	EUR	0	0,00	3.591	0,10
XS2177441990 - BONOS TELEFONICA SAU 1,200 2027-08-21	EUR	17.462	0,45	21.703	0,58
XS2177580508 - BONOS E.ON 0,880 2031-08-20	EUR	11.072	0,29	18.179	0,49
XS2180007549 - BONOS AT&T 1,600 2028-05-19	EUR	18.871	0,49	18.621	0,50
XS2183818637 - BONOS STANDARDCHART 2,500 2030-09-09	EUR	9.202	0,24	13.844	0,37
XS2186001314 - BONOS REPSOL ITL 4,250 2099-12-11	EUR	13.645	0,35	13.521	0,36
XS2189970317 - BONOS ZURICH FIN IREL 1,880 2050-09-17	EUR	8.162	0,21	7.977	0,21
XS2191509038 - BONOS CARLSBERG A/S 0,380 2027-06-30	EUR	17.141	0,44	17.104	0,46
XS2199265617 - BONOS BAYER 0,380 2024-07-06	EUR	19.066	0,49	19.011	0,51
XS2199266003 - BONOS BAYER 0,750 2027-01-06	EUR	13.458	0,35	13.273	0,36
XS2225157424 - BONOS VODAFONE 2,630 2080-08-27	EUR	9.821	0,25	9.577	0,26
XS2226645278 - BONOS SAMPO OYJ 2,500 2052-09-03	EUR	7.736	0,20	0	0,00
XS2230399441 - BONOS AIB GROUP PLC 2,880 2031-05-30	EUR	25.373	0,66	25.225	0,67
XS2235996217 - BONOS NOV FIN 2,101 2028-09-23	EUR	18.139	0,47	17.954	0,48
XS2242633258 - BONOS PEPSICO INC 0,400 2032-10-09	EUR	0	0,00	14.140	0,38
XS2261215011 - BONOS HOLCIM FINANCE 0,500 2031-04-23	EUR	8.226	0,21	8.009	0,21
XS2264977146 - BONOS COCA-COLA EUROP 0,200 2028-12-02	EUR	11.239	0,29	11.005	0,29
XS2265360359 - BONOS STORA ENSO 0,630 2030-12-02	EUR	25.208	0,65	11.452	0,31
XS2271225281 - BONOS GRAND CITY PROP 1,500 2099-06-09	EUR	0	0,00	5.168	0,14
XS2273810510 - BONOS AROUNDTOWN SA 0,353 2026-07-16	EUR	0	0,00	9.607	0,26
XS2281342878 - BONOS BAYER 0,050 2025-01-12	EUR	23.048	0,60	23.074	0,62
XS2286441964 - BONOS HOLCIM FINANCE 0,130 2027-07-19	EUR	0	0,00	10.081	0,27
XS2289133915 - BONOS UNICREDIT SPA 0,330 2026-01-19	EUR	17.919	0,46	0	0,00
XS2292954893 - BONOS GOLDMAN SACHS 0,250 2028-01-26	EUR	7.457	0,19	7.287	0,19
XS2293060658 - BONOS TELEFONICA NL 2,380 2099-02-12	EUR	14.493	0,38	13.829	0,37
XS2297549391 - BONOS CAIXABANK 0,500 2029-02-09	EUR	5.653	0,15	5.503	0,15
XS2307853098 - BONOS NATWEST 0,780 2030-02-26	EUR	8.422	0,22	6.704	0,18
XS2310118976 - BONOS CAIXABANK 1,250 2031-06-18	EUR	30.801	0,80	30.054	0,80
XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND 0,380 2027-05-10	EUR	17.806	0,46	17.307	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2314312179 - BONOS AXA 1,380 2041-10-07	EUR	13.189	0,34	12.785	0,34
XS2317069685 - BONOS INTESA SANPAOLO 0,750 2028-03-16	EUR	17.219	0,45	16.896	0,45
XS2319954710 - BONOS STANDARDCHART 1,200 2031-09-23	EUR	12.183	0,32	0	0,00
XS2320759538 - BONOS VERIZON 0,380 2029-03-22	EUR	14.682	0,38	14.449	0,39
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS 1,130 2031-03-22	EUR	19.172	0,50	18.820	0,50
XS2321526480 - BONOS NORDBANKEN ABP 0,500 2031-03-19	EUR	4.867	0,13	4.769	0,13
XS2340236327 - BONOS BANK OF IRELAND 1,380 2031-08-11	EUR	21.056	0,55	20.489	0,55
XS2342706996 - BONOS VOLVO TREASURY 1,980 2026-05-18	EUR	15.952	0,41	15.887	0,42
XS2343340852 - BONOS AIB GROUP PLC 0,500 2027-11-17	EUR	19.237	0,50	18.692	0,50
XS2344735811 - BONOS ENI 0,380 2028-06-14	EUR	10.318	0,27	10.068	0,27
XS2346253730 - BONOS CAIXABANK 0,750 2028-05-26	EUR	11.359	0,29	11.095	0,30
XS2347367018 - BONOS MERLIN PROPETIE 1,380 2030-06-01	EUR	11.336	0,29	11.393	0,30
XS2350756446 - BONOS INGGROEP 0,880 2032-06-09	EUR	21.239	0,55	21.260	0,57
XS2353182020 - BONOS ENEL FINANCE NV 0,190 2027-06-17	EUR	15.615	0,40	15.379	0,41
XS2355599197 - BONOS NATWEST MARKETS 0,130 2026-06-18	EUR	13.061	0,34	0	0,00
XS2357417257 - BONOS BSAN 0,630 2029-06-24	EUR	19.476	0,50	19.320	0,52
XS2361358299 - BONOS REPSOL EUROPE 0,380 2029-07-06	EUR	18.193	0,47	17.676	0,47
XS2361358539 - BONOS REPSOL EUROPE 0,880 2033-07-06	EUR	15.108	0,39	14.356	0,38
XS2373642102 - BONOS BARCLAYS 0,580 2029-08-09	EUR	3.973	0,10	0	0,00
XS2375836553 - BONOS BECTON 0,030 2025-08-13	EUR	9.080	0,24	0	0,00
XS2384273715 - BONOS HOLCIM FINANCE 0,500 2030-09-03	EUR	6.062	0,16	5.873	0,16
XS2390400633 - BONOS ENEL FINANCE NV 3,941 2026-05-28	EUR	8.817	0,23	0	0,00
XS2390400716 - BONOS ENEL FINANCE NV 0,380 2029-05-28	EUR	8.149	0,21	7.924	0,21
XS2411241693 - BONOS TALANX AG 1,750 2042-12-01	EUR	7.318	0,19	7.039	0,19
XS2412044567 - BONOS RWE 0,500 2028-11-26	EUR	0	0,00	7.977	0,21
XS2413696761 - BONOS INGGROEP 0,130 2025-11-29	EUR	23.379	0,61	0	0,00
XS2431318711 - BONOS LOGICOR FIN 0,630 2025-11-17	EUR	19.654	0,51	19.316	0,52
XS2431319107 - BONOS LOGICOR FIN 2,000 2034-01-17	EUR	0	0,00	4.113	0,11
XS2434702424 - BONOS CAIXABANK 0,630 2028-01-21	EUR	23.416	0,61	23.072	0,62
XS2440678915 - BONOS VOLVO TREASURY 0,630 2025-02-14	EUR	4.910	0,13	4.890	0,13
XS2447564332 - BONOS BMW FINANCE NV 1,000 2028-05-22	EUR	13.381	0,35	0	0,00
XS2459544339 - BONOS EDP FINANCE BV 1,880 2029-09-21	EUR	22.230	0,58	0	0,00
XS2462605671 - BONOS TELEFONICA NL 7,130 2099-08-23	EUR	1.131	0,03	1.126	0,03
XS2463505581 - BONOS E.ON 0,880 2025-01-08	EUR	0	0,00	1.088	0,03
XS2463961248 - BONOS LINDE PLC 1,380 2031-03-31	EUR	6.866	0,18	0	0,00
XS2463961321 - BONOS LINDE PLC 1,000 2027-03-31	EUR	0	0,00	13.604	0,36
XS2464405229 - BONOS AIB GROUP PLC 2,250 2028-04-04	EUR	10.836	0,28	0	0,00
XS2480958904 - BONOS VOLVO TREASURY 1,630 2025-09-18	EUR	18.280	0,47	18.233	0,49
XS2482618464 - BONOS NORDBANKEN ABP 2,500 2029-05-23	EUR	18.149	0,47	18.304	0,49
XS2482936247 - BONOS RWE 2,130 2026-05-24	EUR	11.825	0,31	11.822	0,32
XS2484587048 - BONOS TELEFONICA SAU 2,590 2031-05-25	EUR	13.142	0,34	12.722	0,34
XS2485162163 - BONOS EVONIK 2,250 2027-09-25	EUR	18.587	0,48	18.594	0,50
XS2490471807 - BONOS ORSTED AS 2,250 2028-06-14	EUR	9.327	0,24	21.306	0,57
XS2517103417 - BONOS SAINT-GOBAIN 2,130 2028-06-10	EUR	9.230	0,24	0	0,00
XS2531420656 - BONOS ENEL FINANCE NV 3,880 2029-03-09	EUR	16.100	0,42	15.925	0,43
XS2536431617 - BONOS ANGLO AMERICAN 4,750 2032-09-21	EUR	14.387	0,37	13.977	0,37
XS2536941656 - BONOS ABN AMRO BANK 4,250 2030-02-21	EUR	13.507	0,35	13.429	0,36
XS2542914986 - BONOS EDP FINANCE BV 3,880 2030-03-11	EUR	12.871	0,33	12.716	0,34
XS2545263399 - BONOS CARLSBERG A/S 3,250 2025-10-12	EUR	8.257	0,21	8.338	0,22
XS2550898204 - BONOS VERIZON 4,750 2034-10-31	EUR	15.778	0,41	10.299	0,28
XS2554581830 - BONOS ASR NEDERLAND 7,000 2043-12-07	EUR	15.030	0,39	14.372	0,38
XS2558916693 - BONOS IBERDROLA FINAN 3,130 2028-11-22	EUR	9.840	0,25	9.799	0,26
XS2560422581 - BONOS BARCLAYS 5,260 2034-01-29	EUR	10.026	0,26	9.864	0,26
XS2560495462 - BONOS VODAFONE INTL 3,250 2029-03-02	EUR	9.382	0,24	9.330	0,25
XS2583203950 - BONOS SABADELL 5,250 2029-02-07	EUR	13.823	0,36	0	0,00
XS2583352443 - BONOS VOLVO TREASURY 3,500 2025-11-17	EUR	8.109	0,21	0	0,00
XS2584685031 - BONOS RWE 3,630 2029-02-13	EUR	23.835	0,62	0	0,00
XS2588884481 - BONOS SABADELL 6,000 2033-08-16	EUR	11.640	0,30	0	0,00
XS2589361240 - BONOS INTESA SANPAOLO 6,180 2034-02-20	EUR	15.722	0,41	0	0,00
XS2592650373 - BONOS INTESA SANPAOLO 5,000 2028-03-08	EUR	18.317	0,47	0	0,00
XS2595361978 - BONOS AT&T 3,490 2025-03-06	EUR	8.871	0,23	0	0,00
XS2595410775 - BONOS NESTLE FINANCE 3,500 2027-12-13	EUR	10.481	0,27	0	0,00
XS2595412631 - BONOS NESTLE FINANCE 3,750 2033-03-13	EUR	12.431	0,32	0	0,00
XS2597970800 - BONOS INTESA SANPAOLO 0,510 2025-03-17	EUR	24.498	0,63	0	0,00
XS2609970848 - BONOS GENERALI 5,400 2033-04-20	EUR	3.214	0,08	0	0,00
XS2610457967 - BONOS AXA 5,500 2043-07-11	EUR	4.840	0,13	0	0,00
XS2613658710 - BONOS ABN AMRO BANK 4,380 2025-04-20	EUR	12.912	0,33	0	0,00
XS2620585658 - BONOS BP CAP MKT BV 3,770 2030-05-12	EUR	21.783	0,56	0	0,00
XS2620585906 - BONOS BP CAP MKT BV 4,320 2035-05-12	EUR	12.001	0,31	0	0,00
XS2623957078 - BONOS ENI 3,630 2027-05-19	EUR	4.921	0,13	0	0,00
XS2626343375 - BONOS VOLVO TREASURY 3,630 2027-05-25	EUR	7.079	0,18	0	0,00
XS2630112014 - BONOS BAYER 4,250 2029-08-26	EUR	5.047	0,13	0	0,00
XS2634593938 - BONOS LINDE PLC 3,380 2029-06-12	EUR	12.121	0,31	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.748.718	71,23	2.192.905	58,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1071713470 - BONOS CARLSBERG A/S 2,500 2024-05-28	EUR	9.826	0,25	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.826	0,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.087.001	80,00	2.433.529	65,10
TOTAL RENTA FIJA		3.087.001	80,00	2.433.529	65,10
IE00BF11F565 - ETN SHARES ETFs/IR	EUR	321.533	8,33	316.143	8,46
IE00BYZTVT56 - ETN SHARES ETFs/IR	EUR	46.925	1,22	227.711	6,09
LU1437018168 - ETN AMUNDI ETFs	EUR	156.216	4,05	104.500	2,80
TOTAL IIC		524.674	13,60	648.354	17,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.611.675	93,60	3.081.883	82,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.676.167	95,28	3.563.874	95,34

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)