

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FI

Nº Registro CNMV: 5381

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

a través del 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 Internacional

Perfil de Riesgo: 4 - Medio

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,17	0,43	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,33	-0,35	-0,30

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	307.712.769,46	293.901.638,31
Nº de Partícipes	271.632	267.159
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0.00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.913.940	6,2199
2020	1.373.510	6,1504
2019	958.803	6,0232
2018		

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	0,11	0,00	0,11	0,34	0,00	0,34	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,13	0,73	0,84	-0,44	-1,35	2,11			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	23-09-2021	-0,43	06-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,36	06-07-2021	0,61	16-06-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,18	2,38	3,21	3,84	4,80	5,93			
Ibex-35	15,52	16,09	14,01	16,52	25,50	34,19			
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,15	0,43			
85% ICE BofA Global Broad Market Index (GBMI) + 10% ICE BofA Emerging Markets External Sovereign Index (EMGB) + 5% ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)	4,50	3,83	4,52	5,14	4,80	5,57			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,11	2,11	2,11	2,12	2,12	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.

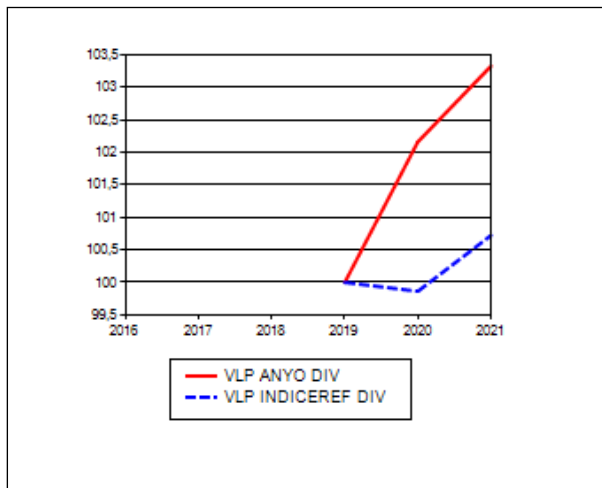
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5

Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,14	0,15	0,16	0,15	0,57	0,33		
-----------------------------------	------	------	------	------	------	------	------	--	--

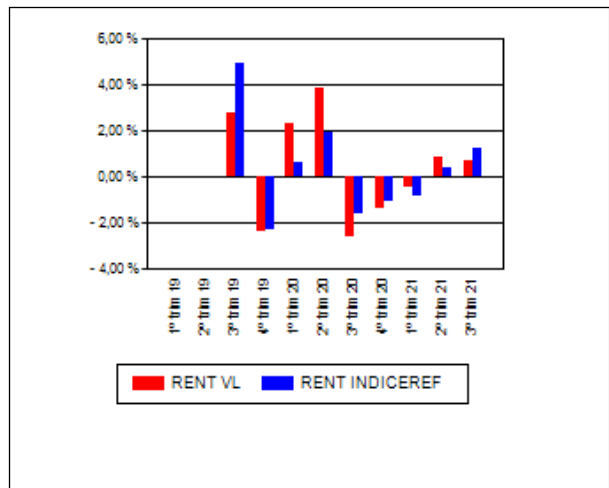
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	12.790.664	1.254.234	-0,07
Renta Fija Internacional	2.349.369	495.182	0,89
Renta Fija Mixta Euro	2.383.801	66.074	-0,28
Renta Fija Mixta Internacional	66.109	550	0,44
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.876.706	65.171	-0,53
Renta Variable Euro	512.414	192.662	-0,04
Renta Variable Internacional	13.557.035	1.639.793	1,28
IIC de Gestión Pasiva	2.470.750	85.529	-0,12
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.431.718	304.458	-0,10
Global	8.158.940	241.003	0,17
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	3.979.185	86.888	-0,12
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.366.527	364.460	-0,14

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC que Replica un Índice	376.838	5.025	0,62
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	56.320.056	4.801.029	0,30

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.579.389	82,52	1.488.016	81,99
* Cartera interior	360.305	18,83	54.201	2,99
* Cartera exterior	1.224.513	63,98	1.437.083	79,18
* Intereses de la cartera de inversión	-5.430	-0,28	-3.268	-0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	318.884	16,66	307.626	16,95
(+/-) RESTO	15.667	0,82	19.206	1,06
TOTAL PATRIMONIO	1.913.940	100,00 %	1.814.848	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)	1.814.848	1.397.210	1.373.510	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,56	27,47	32,91	-78,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,71	1,01	1,40	104.277,07
(+) Rendimientos de gestión	0,84	1,14	1,80	-5,07
+ Intereses	0,21	0,29	0,67	-6,62
+ Dividendos	0,10	0,50	0,71	-74,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,01	0,59	1,54	119,33
± 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)	-0,78	-0,05	-1,61	2.003,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,21	-0,22	0,26	-227,06
± Otros resultados	0,09	0,03	0,23	286,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,13	-0,39	33,44
- Comisión de gestión	-0,11	-0,11	-0,34	30,12
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	30,12
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	27,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,57
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	305,52
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	104.248,70
+ 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	104.248,70

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.913.940	1.814.848	1.913.940	

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

3. Inversiones financieras

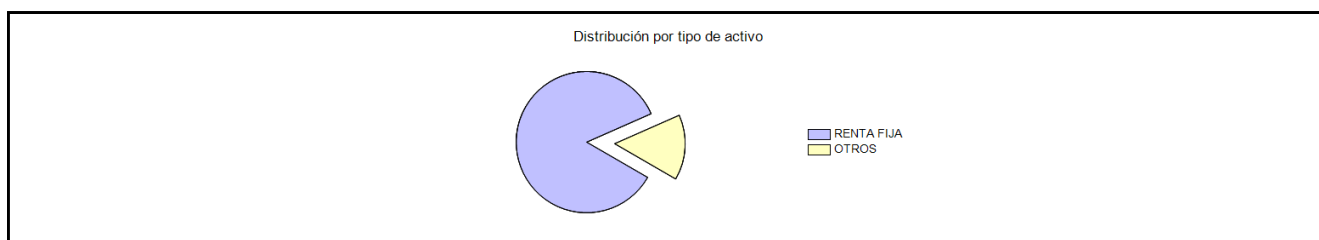
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	360.305	18,83	54.201	2,99
TOTAL RENTA FIJA	360.305	18,83	54.201	2,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	360.305	18,83	54.201	2,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	988.841	51,68	970.558	53,52
TOTAL RENTA FIJA	988.841	51,68	970.558	53,52
TOTAL IIC	236.570	12,36	470.099	25,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.225.412	64,04	1.440.657	79,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.585.717	82,87	1.494.858	82,40

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

Los productos estructurados suponen un % 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 subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
FUTUS LONG BOND	FUTURO FUTUS LONG BOND 100000 FISICA	12.150	Inversión
FUT US ULTRA	FUTURO FUT US ULTRA 100000 FISICA	8.790	Inversión
F US TRE5	FUTURO F US TRE5 100000 FISICA	81.339	Inversión
F US TR10T	FUTURO F US TR10T 100000 FISICA	22.526	Inversión
F 10YR ULTRA	FUTURO F 10YR ULTRA 100000 FISICA	124.036	Inversión
Total subyacente renta fija		248841	
Total subyacente renta variable		0	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	478.297	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		478297	
ISHARES USD SD	OTROS IIC IE00B CRY5Y77	31.226	Inversión
ISHARES GOV BND	OTROS IIC IE00B 5M4WH52	51.279	Inversión
ISHARES MK IBOX	OTROS IIC IE00B 4PY7Y77	54.962	Inversión
Total otros subyacentes		137468	
TOTAL OBLIGACIONES		864606	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.2) El importe total de las ventas en el período es 205.437.215,83 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,12 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 14.090.800.872,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 8,14 %.

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 232,56 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

El fondo ha construido una parte muy relevante de su cartera en este período a través de la operación de reestructuración descrita en el Hecho Relevante remitido a CNMV el 13/06/2019 que se adjunta en este apartado. Como consecuencia de este hecho el fondo ha realizado transacciones con otros fondos gestionados por CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU. Estas transacciones no han tenido impacto en mercado, se han realizado a precios neutros y no han supuesto coste alguno para los partícipes.

En relación a los Fondos siguientes:

ALBUS, FI (FI 4121), CAIXABANK AHORRO, FI (FI 93), CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI (FI 164), CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI (FI 2083), CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI (FI 2476), CAIXABANK BOLSA SELECCION GLOBAL, FI (FI 2475), CAIXABANK BOLSA SELECCION JAPON, FI (FI 1610), CAIXABANK ITER, FI (FI 4182), CAIXABANK MONETARIO RENDIMIENTO, FI (FI 2680), CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI (FI 2298), CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI (FI 4958), CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI (FI 3268), CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI (FI 4536).

HECHO RELEVANTE

CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, como Entidad Gestora de los fondos arriba relacionados, comunica a la Comisión Nacional del Mercado de Valores lo siguiente:

Dentro del ámbito del servicio de gestión discrecional de carteras que ofrece CaixaBank, SA a sus clientes, y cuya gestión está delegada en CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, se ha decidido proceder a una reestructuración de las Carteras de Fondos Modalidad Valor que pasarán a denominarse Carteras de Fondos Modalidad Master y que dejarán de invertir en los fondos arriba relacionados (Fondos Origen) para invertir en otros fondos de reciente creación (Fondos Destino).

El objetivo perseguido con la citada reestructuración es conseguir mejoras en la prestación del servicio de gestión discrecional de carteras que beneficien tanto a los partícipes de los Fondos Origen como a los que lo serán de los Fondos Destino .

La reestructuración consistirá en transferir activos subyacentes de los Fondos Origen a los Fondos Destino , en la cantidad que proporcionalmente corresponda a la inversión que, en dichos Fondos Origen tienen las Carteras Modalidad Valor. Esta transferencia no tendrá impacto en mercado, se realizará a precios neutros y no supondrá coste alguno para los partícipes tanto de los Fondos Origen como de los Fondos Destino .

La reestructuración se llevará a cabo a lo largo de los próximos meses, lo que motivará, entre otros, disminuciones de patrimonio en las clases cartera de los Fondos Origen , con el consiguiente aumento de patrimonio en los Fondos Destino . Se espera que la reestructuración quede completada para la segunda quincena de septiembre.

Los denominados Fondos Destino , de reciente creación, son los siguientes:

CAIXABANK MASTER GESTION ALTERNATIVA, FI (FI 5383), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FI (FI

5381), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI (FI 5378), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 1-3 ADVISED BY, FI (FI 5387), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 3-7, FI (FI 5379), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, FI (FI 5380), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EMERGENTE ADVISED BY, FI (FI 5385), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI (FI 5377), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI (FI 5376), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE JAPON ADVISED BY, FI (FI 5386), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE USA ADVISED BY, FI (FI 5382), CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, FI (FI 5384)

Los denominados Fondos Origen y sus clases implicadas, son los siguientes:

ALBUS, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK AHORRO, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION GLOBAL, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION JAPON, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK ITER, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK MONETARIO RENDIMIENTO, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE CARTERA.

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.

Podemos dividir el tercer trimestre en dos fases. Hasta principios de septiembre, tanto la economía como el mercado descansaba en las dinámicas del trimestre anterior, fortaleza en la recuperación económica, que gradualmente recupera niveles de actividad previos a la pandemia, sólidos resultados empresariales y un contundente soporte de la política monetaria y fiscal. Estos factores, permitían a los mercados globales evitar la inestabilidad ante la ola de la variante Delta o de la regulación China sobre el sector educativo o tecnológico. En las últimas semanas de septiembre, datos indicando la desaceleración del crecimiento en EEUU, un tono menos laxo por parte de la Reserva Federal, cuellos de botella en las cadenas de suministro, una inflación más persistente y una crisis específica en China alrededor de la compañía Evergrande generaban una mayor incertidumbre en el mercado.

En el trimestre el Banco Central Europeo (BCE) anunció una reducción en el ritmo de compra de activos en el mercado, subrayando en paralelo que no iniciaba así el fin de su programa de expansión cuantitativa. Asimismo, establecía una nueva definición de su objetivo monetario que permite una reacción más laxa ante subidas de la inflación. Por otro lado, la Reserva Federal, después de un tono expansivo en agosto, en septiembre endurecía el mensaje anunciando un potencial fin para su programa de compra de activos, que anunciaría en noviembre y probablemente se ejecutaría a mediados del 2022. Desvinculaba de este movimiento el alza de su tipo de interés de referencia oficial.

En el terreno político, el anuncio y detalle del presupuesto de 3.500 millones de dólares en EEUU, combinado con subidas de impuestos y con una ejecución dilatada en el tiempo, apenas impactaba al mercado, debido a su mayor calado redistributivo que expansivo (cuando se ofrezca mayor detalle, tendrá un mayor impacto nivel sectorial). En Europa destaca el resultado electoral en Alemania, con un resultado que permite la continuidad de las políticas que se venían desarrollando. En Japón, sorprendía la renuncia del primer ministro Suga a presentarse en las próximas elecciones en noviembre. Por último, China acumulaba noticias con intervenciones regulatorias en compañías del sector educativo, en el sector tecnológico y en el ocio.

Por último, la pandemia ha seguido marcando una recuperación económica heterogénea, tanto geográficamente como sectorialmente. Sin embargo, los niveles de vacunación, la mayor conciencia sobre el virus y su contagio, y las mejoras en los tratamientos, permitían evitar incrementos significativos en el ritmo de hospitalizaciones en prácticamente todos los

países. El impacto económico de esta última ola ha sido significativamente inferior a las anteriores.

Los mercados de renta fija soberana terminaron relativamente planos en el trimestre, con un inicio positivo hasta septiembre, para revertir después ante un tono menos laxo de los bancos centrales (especialmente por parte de la Reserva Federal), una mayor presión inflacionista (en la Eurozona la inflación alcanzaba el 3,2% en agosto, máximos desde el 2012) y una expectativa de que la pandemia, con el porcentaje de población vacunado o infectado, no vaya a generar un mayor impacto económico. En Europa, el rendimiento del bono alemán a diez años retrocedía un punto básico hasta -0,19%, mientras el americano terminaba un punto básico más arriba, hasta 1,49%. España conseguía cerrar con un mejor comportamiento relativo a los principales mercados. Destaca el mal comportamiento del Reino Unido con un impacto por un anuncio anticipado del endurecimiento monetario, con subidas de tipos esperadas antes de final de año, un crecimiento desacelerando y una inflación por encima de lo esperado. Por otro lado, en la Eurozona los bonos corporativos de alta calidad crediticia terminaban con ligeras ganancias en el mes, superando a los bonos soberanos, y los de baja calidad crediticia cerraban con ganancias algo superiores.

En el terreno de las divisas el cambio de tono de la Reserva Federal provocaba una apreciación del dólar americano frente a las principales divisas. El Euro, con una política monetaria divergente, perdía terreno contra la divisa americana. Por otro lado, el Yen japonés también se apreciaba contra el Euro. Por último, es destacable el comportamiento plano del Renminbi chino, en un entorno de volatilidad por cuestiones políticas en su economía.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

ICE BofAML Global Broad Market Index (GBMI) en un 85%, del ICE BofAML Emerging Markets External Sovereign Index (EMGB) en un 10% y del BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0) en un 5%. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado un 5,46% y el número de partícipes en un 1,67%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,14%, de los cuales los gastos indirectos son 0,01%. La rentabilidad del fondo ha sido del 0,73%, inferior a la del índice de referencia de 1,26%.

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 0,89%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera asesorada por Amundi, que a cierre de septiembre supone aproximadamente un 51,9% del patrimonio del fondo, ha seguido manteniendo un peso relativo mayor en crédito que en bonos de gobierno, ya que su valoración era más atractiva, y los mercados de crédito de EE.UU. estaban soportados por la política monetaria acomodaticia de la Fed y la búsqueda de rentabilidad. Sectorialmente, se ha mantenido mayor peso relativo en bancos, aseguradoras y energía.

En la cartera asesorada la gestión ha sido bastante activa, ya que ha habido algunas acciones corporativas (amortización anticipada de bonos de ENEL FINANCE INTL NV y ofertas de canje de bonos de AT&T INC y COMCAST CORP), y también se han hecho operaciones de valor relativo entre bonos del mismo emisor (BANK OF AMERICA CORP) y de otros emisores.

Destacamos que se ha tomado exposición a algunos bonos de los sectores de: comunicaciones (MOTOROLA SOLUTIONS INC y T-MOBILE USA INC), consumo cíclico (TOYOTA MOTOR CREDIT CORP), consumo no-cíclico (CVS HEALTH CORP, HCA INC y MOODY'S CORPORATION), financiero (NOMURA HOLDINGS INC), gubernamental (EE.UU. y República de Chile), industrial (JABIL INC) y servicios públicos (ENEL FINANCE INTL NV). Por otra parte, se ha eliminado exposición a algunos bonos de los sectores de: comunicaciones (ALIBABA GROUP HOLDING, EXPEDIA GROUP INC y WALT DISNEY COMPANY/THE), consumo cíclico (HYUNDAI CAPITAL AMERICA, HYUNDAI CAPITAL SERVICES y LOWE'S COS INC), consumo no-cíclico (ESTEE LAUDER CO INC), energía (ONEOK INC), financiero (CITIGROUP INC, COOPERATIEVE RABOBANK UA, SANTANDER UK PLC y VISA INC) y tecnología (MICROSOFT CORP).

En el trimestre se eliminó la exposición a ETFs de bonos de gobierno de EE.UU. con vencimiento de 1-3 años y se redujo

el peso en ETFs de bonos corporativos en USD hasta alrededor del 5%, y en ETFs de bonos HY (bonos de alto rendimiento) en USD hasta alrededor del 3%. A cierre de septiembre el fondo también tiene exposición a ETFs de bonos de gobierno de EE.UU. ligados a la inflación (TIPS) que suponen aproximadamente un 2% y a un ETF de renta fija emergente en divisa local que supone alrededor del 2,3% del patrimonio del fondo.

La duración del fondo al inicio del periodo era de 4,18 años aproximadamente, y al final de alrededor de 4,11 años. La exposición al dólar se redujo del 44% al 40% del patrimonio.

La principal fuente de rentabilidad en el trimestre proviene de los ETFs, destacando el ETF de bonos HY (bonos de alto rendimiento) en USD y de los bonos del tesoro americano. Por el lado negativo, la exposición a futuros de euro/dólar, es el activo que más han drenado la rentabilidad del fondo.

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. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 51,97%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo tiene al cierre del periodo una cartera de activos de renta fija con una vida media de 9,55 años, y con una TIR media bruta (sin descontar gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,66%. 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 -0,36%.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 12,36% del fondo, siendo las gestoras más relevantes Amundi y Blackrock.

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 3,18%, inferior a la de su índice de referencia de 4,50% y superior a la de la letra de 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.

El cuarto trimestre presenta todavía dudas sobre el potencial impacto del Covid en la economía, que esperamos sea significativamente menor y que permita afianzar la recuperación económica con firmeza, especialmente en Europa. Los elevados niveles de ahorro, crecimiento del empleo y de los sueldos deberán apuntalar la fuerza del consumo, permitiendo compensar el impacto de la subida del precio de la energía. La reapertura debe permitir la rotación del consumo hacia el sector servicios, liberando gradualmente los cuellos de botella en las cadenas de suministro. Los bancos centrales han señalado correctamente sus próximos pasos y la política fiscal ya está diseñada y en fase de implementación, con escasa capacidad de sorpresas. En este entorno, Europa debería alcanzar su máximo nivel de crecimiento en este trimestre,

mientras los niveles de empleo se acercan al nivel pre-pandemia. Los mercados desarrollados mantendrán ritmos de crecimientos muy superiores a sus medias históricas.

El todavía latente riesgo de la pandemia, los riesgos de una aceleración muy vertiginosa provocando inflación, la tensión política alrededor del techo de deuda en EEUU, la potencial intensificación de la desaceleración en el crecimiento en este país y la mayor incertidumbre generada por la desaceleración en China suponen los principales riesgos para nuestro escenario para el cuarto trimestre del año.

En renta fija, con duraciones cercanas a la neutralidad, con cautela sobre los plazos largos en Europa y los cortos en EEUU. Asimismo, somos selectivos en el crédito que, desde una posición de neutralidad, gestionamos de manera táctica.

Dados los estrechos niveles actuales de diferenciales, las principales fuentes de exceso de rentabilidad a corto plazo serán el devengo (carry) y la selección de valores.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128B8 - REPO TESORO PUBLICO .515 2021-07-01	EUR			54.201	2,99
ES00000128O1 - REPO TESORO PUBLICO .625 2021-10-01	EUR	360.305	18,83		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		360.305	18,83	54.201	2,99
TOTAL RENTA FIJA		360.305	18,83	54.201	2,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		360.305	18,83	54.201	2,99
US168863CA49 - BONOS REP CHILE 3.125 2026-01-21	USD	3.427	0,18	3.389	0,19
US168863DS48 - BONOS REP CHILE 3.1 2041-05-07	USD	4.800	0,25		
US912810QA97 - BONOS US 3.5 2039-02-15	USD	54.045	2,82	52.799	2,91
US912810RQ31 - BONOS US 2.5 2046-02-15	USD	21.383	1,12	20.913	1,15
US912810SJ88 - BONOS US 2.25 2049-08-15	USD	28.205	1,47	27.524	1,52
US912810SW99 - BONOS US 1.875 2041-02-15	USD	36.411	1,90	35.644	1,96
US912828YS30 - BONOS US 1.75 2029-11-15	USD	21.209	1,11	20.816	1,15
US912828YY08 - BONOS US 1.75 2024-12-31	USD	13.091	0,68	12.805	0,71
US912828ZE35 - BONOS US .625 2027-03-31	USD	12.030	0,63	11.783	0,65
US912828ZF00 - BONOS US .5 2025-03-31	USD	10.755	0,56	10.510	0,58
US912828ZH65 - BONOS US .25 2023-04-15	USD	77.074	4,03	75.267	4,15
US912828ZBC47 - BONOS US .375 2025-12-31	USD	8.877	0,46	8.688	0,48
US912828ZCBG50 - BONOS US .125 2023-01-31	USD	21.578	1,13	21.066	1,16
US912828ZCBX83 - BONOS US .125 2023-04-30	USD	18.106	0,95	17.678	0,97
US912828ZCCW91 - BONOS US .75 2026-08-31	USD	7.474	0,39		
XS1959337236 - BONOS GOBIERNO QATAR 3.375 2024-03-14	USD	5.614	0,29	5.518	0,30
XS2057865896 - BONOS GOB ABU DHABI 2.125 2024-09-30	USD	5.373	0,28	5.293	0,29
XS2159975700 - BONOS KINGDOM OF SAUDI 3.25 2030-10-22	USD	3.738	0,20	3.660	0,20
USY20721BJ74 - BONOS REPUBLIC OF IND 5.875 2024-01-15	USD	3.411	0,18	3.352	0,18
US698299BN37 - BONOS REPUBLIC OF PAN 2.252 2032-09-29	USD	3.652	0,19	3.650	0,20
US718286CJ41 - BONOS REP PHILIPPINES 2.457 2030-05-05	USD	3.556	0,19	3.530	0,19
US760942AZ58 - BONOS REP URUGUAY 4.5 2024-08-14	USD	3.398	0,18	3.345	0,18
US91086QBC15 - BONOS UNITED MEXICAN 4 2023-10-02	USD	666	0,03	656	0,04
US91087BAK61 - BONOS UNITED MEXICAN 4.75 2032-04-27	USD	3.764	0,20	3.734	0,21
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		371.636	19,42	351.620	19,37
US172967GK16 - BONOS CITIGROUP 4.05 2022-07-30	USD			3.311	0,18
US172967MP39 - BONOS CITIGROUP 4.412 2031-03-31	USD	6.548	0,34	6.464	0,36
US20030NAK72 - BONOS COMCAST 6.5 2035-11-15	USD	249	0,01	1.225	0,07
US20030NCT63 - BONOS COMCAST 4.15 2028-10-15	USD	3.555	0,19	3.492	0,19
US205887CA82 - BONOS CONAGRA FOODS II 4.3 2024-05-01	USD	3.436	0,18	3.379	0,19
US21685WDF14 - BONOS RABOBANK 3.95 2022-11-09	USD	0	0,00	4.498	0,25
US219868CA29 - BONOS CORP ANDINA DE 3.75 2023-11-23	USD	5.616	0,29	5.498	0,30
US24703TAE64 - BONOS DELL INT LLC 4.9 2026-10-01	USD	3.817	0,20	3.717	0,20
US254687FS06 - BONOS WALT DISNEY 4.7 2050-03-23	USD	0	0,00	5.103	0,28
US28176EAD04 - BONOS EDWARDS LIFESCI 4.3 2028-06-15	USD	3.812	0,20	3.752	0,21
US292480AH37 - BONOS ENABLE MIDSTREA 3.9 2024-05-15	USD	3.464	0,18	3.391	0,19
US29379VBT98 - BONOS ENTERPRIS PROD 4.15 2028-10-16	USD	3.500	0,18	3.448	0,19
US29717PAT49 - BONOS ESSEX PORTFOLIO 4 2029-03-01	USD	3.249	0,17	3.201	0,18
US29736RAQ39 - BONOS ESTEE LAUDER 2.6 2030-04-15	USD			5.377	0,30
US298785JF47 - BONOS EUROPEAN INVEST 2.25 2023-09-15	USD	15.116	0,79	14.753	0,81
US30212PAM77 - BONOS EXPEDIA INC 5 2026-02-15	USD			2.175	0,12
US30212PAR64 - BONOS EXPEDIA INC 3.25 2030-02-15	USD			2.416	0,13
US3133XGAY07 - BONOS FEDERAL HOME LN 5.5 2036-07-15	USD	4.970	0,26	4.904	0,27
US31428XCDE66 - BONOS FEDEX CORP 2.4 2031-05-15	USD	3.908	0,20	3.871	0,21
US33938XAA37 - BONOS FLEXTRONICS INT 4.875 2029-06-15	USD	3.819	0,20	3.732	0,21
US34964CAC01 - BONOS FORTUNE BRANDS 4 2023-09-21	USD	5.660	0,30	5.405	0,30
US37045XBW56 - BONOS GM FINL CO 3.95 2024-04-13	USD	7.231	0,38	7.094	0,39
US38141GES93 - BONOS GOLDMAN SACHS 5.95 2027-01-15	USD	5.926	0,31	5.833	0,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US404119CC14 - BONOS HCA INC 2.375 2031-07-15	USD	4.905	0,26		
US404280AP48 - BONOS HSBC 4.25 2024-03-14	USD	5.923	0,31	5.819	0,32
US42225UAG94 - BONOS HEALTHCARE AM 3.1 2030-02-15	USD	3.744	0,20	3.689	0,20
US437076CF79 - BONOS HOME DEPOT 1.375 2031-03-15	USD	5.717	0,30	5.657	0,31
US44891CBT99 - BONOS HYUNDAI CP AMER 1.8 2028-01-10	USD			3.751	0,21
US00206RFU14 - BONOS AT&T 5.15 2050-02-15	USD	3.551	0,19	3.551	0,20
US00206RMM97 - BONOS AT&T 3.8 2057-12-01	USD	2.353	0,12		
US00287YBD04 - BONOS ABBVIE INC 4.875 2048-11-14	USD	3.453	0,18	3.408	0,19
US00287YBZ16 - BONOS ABBVIE INC 2.6 2024-11-21	USD	3.786	0,20	3.698	0,20
US00774MAB19 - BONOS AERCAP IRELAND 3.65 2027-07-21	USD	4.005	0,21	3.934	0,22
US00914AAM45 - BONOS AIR LEASE CORP 1.875 2026-08-15	USD	3.765	0,20	3.695	0,20
US01609WAT99 - BONOS ALIBABA.COM LTD 3.4 2027-12-06	USD			3.437	0,19
US023135BZ81 - BONOS AMAZON 2.1 2031-05-12	USD	10.496	0,55	10.305	0,57
US02666TAA51 - BONOS AMERICAN HOMES 4.25 2028-02-15	USD	3.717	0,19	3.599	0,20
US03073EAP07 - BONOS AMERISOURCEBERG 3.45 2027-12-15	USD	3.541	0,18	3.456	0,19
US032095AJ08 - BONOS AMPHENOL TECH 2.8 2030-02-15	USD	3.848	0,20	3.802	0,21
US03523TBV98 - BONOS ANHEUSER-BUSCH 5.55 2049-01-23	USD	8.034	0,42	7.976	0,44
US037833DG20 - BONOS APPLE 3.75 2047-11-13	USD	4.015	0,21	3.974	0,22
US045167FC21 - BONOS ASIAN DEVELOPME 1 2026-04-14	USD	10.378	0,54	10.178	0,56
US053323AV43 - BONOS AUTOZONE 3.75 2027-06-01	USD	3.504	0,18	3.430	0,19
US054536AA57 - BONOS AXA 8.6 2030-12-15	USD	5.074	0,27	4.999	0,28
US05578UAE47 - BONOS BANQUE POP CAIS 4.875 2026-04-01	USD	3.711	0,19	3.626	0,20
US05584KAJ79 - BONOS BANQUE POP CAIS 2.277 2032-01-20	USD	3.700	0,19	3.651	0,20
US06051GFH74 - BONOS BANK OF AMERICA 4.2 2024-08-26	USD	0	0,00	7.645	0,42
US06051GHD43 - BONOS BANK OF AMERICA 3.419 2028-12-20	USD	11.243	0,59		
US06051GHS12 - BONOS BANK OF AMERICA 4.33 2050-03-15	USD	0	0,00	2.602	0,14
US064159HB54 - BONOS BKOFNOVASCOTIA 4.5 2025-12-16	USD	5.455	0,29	5.366	0,30
US06738EBB02 - BONOS BARCLAYS 4.338 2024-05-16	USD	5.604	0,29	5.490	0,30
US084659AR23 - BONOS BERKSHIRE HATHA 4.45 2049-01-15	USD	5.364	0,28	5.307	0,29
US08652BAB53 - BONOS BEST BUY CO 1.95 2030-10-01	USD	3.808	0,20	3.721	0,21
US09659X2N16 - BONOS BNP PARIBAS S.A 1.323 2027-01-13	USD	3.828	0,20	3.751	0,21
US09660V2B87 - BONOS BNP 2.588 2035-08-12	USD	5.030	0,26	4.949	0,27
US10373QBQ29 - BONOS BP CAP MARKETS 3.379 2061-02-08	USD	6.635	0,35	6.541	0,36
US11133TAE38 - BONOS BROADRIDGE FINA 2.6 2031-05-01	USD	5.252	0,27	5.172	0,29
US11134LAR06 - BONOS BROADCOM CRP / 3.5 2028-01-15	USD	6.576	0,34	6.486	0,36
US125523BX78 - BONOS CIGNA CORP 3.5 2024-06-15	USD	3.924	0,21	3.844	0,21
US12592BAM63 - BONOS CNH INDUSTRIAL 1.45 2026-07-15	USD	2.578	0,13	2.518	0,14
US12621EAL74 - BONOS CONSECO 5.25 2029-05-30	USD	4.267	0,22	4.219	0,23
US126650DM98 - BONOS CVS CAREMARK CO 1.3 2027-08-21	USD	5.843	0,31		
US14040HBK05 - BONOS CAPITAL ONE FIN 3.75 2037-06-01	USD	3.563	0,19	3.492	0,19
US14149YBM93 - BONOS CARDINAL HEALTH 4.368 2047-06-15	USD	4.129	0,22	4.047	0,22
US14448CAL81 - BONOS CARRIER GLOBAL 2.7 2031-02-15	USD	6.326	0,33	3.817	0,21
US166756AU09 - BONOS CHEVRON USA INC 5.25 2043-11-15	USD	5.517	0,29	5.424	0,30
US780097BA81 - BONOS INATWEST 4.8 2026-04-05	USD	5.018	0,26	4.925	0,27
US785592AS57 - BONOS SABINE PASS LIQ 5 2027-03-15	USD	5.953	0,31	5.572	0,31
US80283LAX10 - BONOS SANTANDER UK PL 2.875 2024-06-18	USD			1.575	0,09
US816851BJ72 - BONOS SEMPRA ENERGY 4 2048-02-01	USD	7.284	0,38	4.740	0,26
US842400GR87 - BONOS SOUTHERN CAL ED 4.875 2049-03-01	USD	4.867	0,25	4.726	0,26
US855244AQ29 - BONOS STARBUCKS CORP 3.8 2025-08-15	USD	3.225	0,17	3.174	0,17
US85771PAC68 - BONOS NORSK HYDRO A/S 5.1 2040-08-17	USD	3.500	0,18	3.439	0,19
US86562MCD02 - BONOS SUMIT MITSU FIN 9.48 2026-01-12	USD	5.092	0,27	5.006	0,28
US87264ABD63 - BONOS T-MOBILE USA 3.75 2027-04-15	USD	5.822	0,30		
US879360AD71 - BONOS TELEDYNE TECHNO 2.25 2028-04-01	USD	3.510	0,18	3.439	0,19
US89236TGU34 - BONOS TOYOTA MOT CRED 2.15 2030-02-13	USD	5.742	0,30		
US89788MAD48 - BONOS TRUIST FINANCA 1.267 2022-03-02	USD	4.546	0,24	4.469	0,25
US90265EAQ35 - BONOS UDR INC 3.2 2030-01-15	USD	5.572	0,29	5.487	0,30
US907818FJ28 - BONOS UNION PACIFIC C 2.15 2027-02-05	USD	5.393	0,28	5.255	0,29
US718549AE82 - BONOS PHILLIPS 66 PAR 4.9 2046-10-01	USD	5.849	0,31	5.701	0,31
US731572AB96 - BONOS POLO RALPH LAUR 2.95 2030-06-15	USD	5.663	0,30	5.578	0,31
US74432QAQ82 - BONOS PRUDENTIAL FIN 5.7 2036-12-14	USD	3.248	0,17	3.227	0,18
US74432QCE35 - BONOS PRUDENTIAL FIN 4.35 2050-02-25	USD	3.787	0,20	3.718	0,20
US747525BP77 - BONOS QUALCOMM 1.65 2032-05-20	USD	4.914	0,26	4.846	0,27
USY3815NAY77 - BONOS HYUNDAI CAPITAL 3 2022-08-29	USD			3.088	0,17
USY3815NBC49 - BONOS HYUNDAI CAPITAL 1.25 2026-02-08	USD			4.987	0,27
USY8085FBD16 - BONOS SK INX INC 2.375 2031-01-19	USD	3.780	0,20	3.713	0,20
XS1264600310 - BONOS ABN AMRO BANK 4.75 2025-07-28	USD	5.873	0,31	5.780	0,32
XS1826630425 - BONOS ENI 4 2023-09-12	USD	3.451	0,18	3.378	0,19
US45687AAP75 - BONOS INGERSOLL-RAND 3.75 2028-08-21	USD	3.690	0,19	3.635	0,20
US4581X0DC96 - BONOS INTER-AMERICAN 3.125 2028-09-18	USD	9.859	0,52	9.675	0,53
US4581X0DK13 - BONOS INTER-AMERICAN 1.75 2025-03-14	USD	15.261	0,80	14.906	0,82
US459058JB07 - BONOS INTL BANK 6.25 2025-04-22	USD	15.063	0,79	14.723	0,81
US460690BR09 - BONOS INTERPUBLIC GRO 4.75 2030-03-30	USD	3.839	0,20	3.759	0,21
US46625HRX07 - BONOS JPMORGAN CHASE 3.625 2027-12-01	USD	6.684	0,35	6.559	0,36
US466313AL75 - BONOS JABIL CIRCUIT I 1.7 2026-04-15	USD	5.802	0,30		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US471048CM82 - BONOS JPN BANK 1.875 2031-04-15	USD	10.510	0,55	10.323	0,57
US47233JAG31 - BONOS JEFFERIES GROU 4.85 2027-01-15	USD	3.550	0,19	3.473	0,19
US500769JJ42 - BONOS KREDITANSALT 6.25 2026-01-22	USD	10.225	0,53	10.029	0,55
US50540RAY80 - BONOS LABORATORY CORP 2.7 2031-06-01	USD	3.859	0,20	3.767	0,21
US53944YAA10 - BONOS LLOYDS 4.5 2024-11-04	USD	5.297	0,28	5.196	0,29
US548661DH71 - BONOS LOWE'S 3.375 2042-09-19	USD	0	0,00	3.211	0,18
US55336VAT70 - BONOS IMPLX LP 5.5 2049-02-15	USD	4.204	0,22	4.187	0,23
US571903BE27 - BONOS MARRIOTT INTERN 4.625 2030-06-15	USD	3.745	0,20	3.671	0,20
US594918BR43 - BONOS MICROSOFT 2.4 2026-08-08	USD	0	0,00	5.397	0,30
US606822BS23 - BONOS IMTS UFJ F GROU 1.412 2025-07-17	USD	4.347	0,23	4.265	0,23
US615369AV78 - BONOS MOODY'S CORP 2.75 2041-08-19	USD	4.876	0,25		
US61772BAB99 - BONOS MORGANSTANLEY 1.593 2027-05-04	USD	12.429	0,65	12.192	0,67
US620076BU23 - BONOS MOTOROLA 2.75 2031-05-24	USD	4.926	0,26		
US63861WAA36 - BONOS NATIONWIDE BLDG 3.766 2024-03-08	USD	3.432	0,18	3.370	0,19
US65339KAT79 - BONOS NEXTERA ENERGY 3.55 2027-05-01	USD	3.244	0,17	3.184	0,18
US65535HAX70 - BONOS NOMURA HOLDINGS 2.608 2031-07-14	USD	4.947	0,26		
US682680AU71 - BONOS ONEOK INC 4.55 2028-07-15	USD	0	0,00	3.217	0,18
US68389XCC74 - BONOS ORACLE 1.65 2026-03-25	USD	5.177	0,27	10.270	0,57
US69349LAR96 - BONOS PNC BANK NA 4.05 2028-07-26	USD	5.019	0,26	4.956	0,27
US91324PED06 - BONOS UNTDHELTH 2.3 2031-05-15	USD	8.804	0,46	8.647	0,48
US91913YAS90 - BONOS VALERO ENERGY 3.65 2025-03-15	USD	3.324	0,17	3.263	0,18
US92343VER15 - BONOS VERIZON 4.329 2028-09-21	USD	3.420	0,18	3.370	0,19
US92343VGJ70 - BONOS VERIZON 2.55 2031-03-21	USD	5.252	0,27	5.184	0,29
US92826CAD48 - BONOS VISA INC-CLASS 3.15 2025-12-14	USD	0	0,00	5.537	0,31
US96949LAC90 - BONOS WILLIAMS COMPAN 5.1 2045-09-15	USD	3.822	0,20	3.737	0,21
USF8590LAA47 - BONOS SOCIETE GENERAL 5 2024-01-17	USD	4.792	0,25	4.696	0,26
USG8200VAB11 - BONOS DELTA SKYMILES 4.75 2028-10-20	USD	3.886	0,20	3.774	0,21
USG91703AK72 - BONOS UBS GROUP AG 4.125 2026-04-15	USD	5.320	0,28	5.201	0,29
USH3698DAQ72 - BONOS CREDIT SUISSE 3.574 2023-01-09	USD	3.329	0,17	3.267	0,18
USH3698DAR55 - BONOS CREDIT SUISSE 4.282 2028-01-09	USD	3.784	0,20	3.682	0,20
USN30706VC11 - BONOS ENEL FINANCE NV 1.375 2026-07-12	USD	4.979	0,26		
USN30707AJ75 - BONOS ENEL FINANCE NV 4.25 2023-09-14	USD			3.684	0,20
USQ0426RNB07 - BONOS AUST&NZ BANKING 4.5 2024-03-19	USD	3.438	0,18	3.375	0,19
USU04644CY13 - BONOS AT&T 3.8 2057-12-01	USD	0	0,00	2.345	0,13
USU1579LAB54 - BONOS CF INDUSTRIES 4.5 2026-12-01	USD	1.989	0,10	1.942	0,11
USU20030AK50 - BONOS COMCAST 2.887 2051-11-01	USD	814	0,04		
USU3136KAA17 - BONOS FARMERS EXCHANG 5.454 2034-10-15	USD	4.036	0,21	3.948	0,22
USU60050AA61 - BONOS MILEAGE PLUS 6.5 2027-06-20	USD	3.732	0,20	3.656	0,20
USU64952AE19 - BONOS NEW YORK LIFE 4.45 2069-05-15	USD	3.879	0,20	3.695	0,20
USU64962AB69 - BONOS NY ELECTRIC&GAS 3.25 2026-12-01	USD	4.457	0,23	4.371	0,24
USU8336LAB46 - BONOS SODEXO 2.718 2031-04-16	USD	5.289	0,28	5.159	0,28
USU87602AY10 - BONOS TEACHERS INSURA 4.27 2047-05-15	USD	2.876	0,15	2.779	0,15
USU9226VAC10 - BONOS VISTRA 3.55 2024-07-15	USD	3.868	0,20	3.772	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		617.205	32,26	618.939	34,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		988.841	51,68	970.558	53,52
TOTAL RENTA FIJA		988.841	51,68	970.558	53,52
IE0032895942 - ETF ISHARES ETFS IR	USD	40.779	2,13	59.002	3,25
IE00B14X4S71 - ETF ISHARES ETFS IR	USD	0	0,00	43.258	2,38
IE00B1FZSC47 - ETF ISHARES ETFS IR	USD	37.779	1,97	29.099	1,60
IE00B4PY7Y77 - ETF ISHARES ETFS IR	USD	58.009	3,03	109.047	6,01
IE00B5M4WH52 - ETF ISHARES ETFS IR	USD	44.134	2,31	41.745	2,30
IE00BCRY5Y77 - ETF ISHARES ETFS IR	USD	29.991	1,57	71.950	3,96
IE00BCRY6003 - ETF ISHARES ETFS IR	USD			71.408	3,93
IE00BZ036H21 - ETF CONCEPT FUND	USD	25.878	1,35	44.591	2,46
TOTAL IIC		236.570	12,36	470.099	25,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.225.412	64,04	1.440.657	79,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.585.717	82,87	1.494.858	82,40

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

Los productos estructurados suponen un % 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)

No aplicable