

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FI

Nº Registro CNMV: 5381

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** CECA **Rating Depositorio:** 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 tel.

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 Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión:

Invierte en valores de renta fija pública y privada de emisores de países que sean miembros o no de la OCDE, pudiendo invertir en valores de países emergentes hasta un máximo del 30%. No se exigirá rating mínimo a las emisiones en las que invierta, pudiendo invertir en valores de renta fija de alta rentabilidad (high yield), emitidos normalmente por entidades de baja calificación crediticia (inferior a BBB-). No hay límites a exposición a riesgo divisa.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,33	0,34	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,77	0,00	0,21	-0,34

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	394.073.380,82	358.748.415,42
Nº de Partícipes	403.436	406.634
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.280.443	5,7868
2021	2.165.552	6,2542
2020	1.373.510	6,1504
2019	958.803	6,0232

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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,47	-2,96	-1,79	-2,92	0,55	1,69	2,11		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,37	22-09-2022	-1,37	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,42	11-07-2022	1,42	11-07-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,35	8,87	7,52	5,24	3,33	3,22	5,93		
Ibex-35	20,42	16,39	19,91	24,93	18,34	16,23	34,19		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,03	0,02	0,02	0,02	0,43		
10% ICE BofA Emerging Markets External Debt Sovereign (EMGB) + 85% ICE BofA Global Broad Market (GBMI) + 5% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LEC0)	8,49	8,87	8,57	8,21	5,13	4,66	5,57		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,59	3,59	2,10	2,10	2,11	2,11	2,12		

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

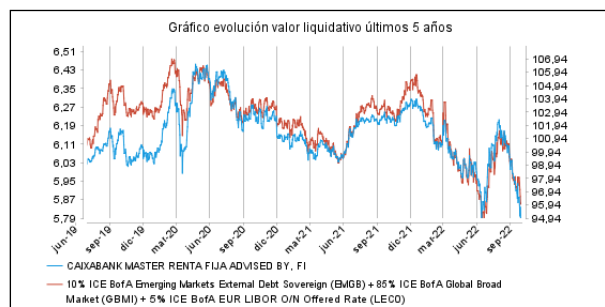
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,14	0,14	0,14	0,14	0,58	0,57	0,33	

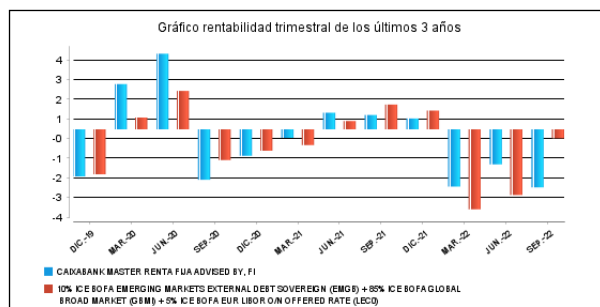
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	20.826.456	1.850.828	-2,49
Renta Fija Internacional	2.953.561	635.678	-1,86
Renta Fija Mixta Euro	2.386.262	85.283	-2,44
Renta Fija Mixta Internacional	6.547.304	201.828	-1,58
Renta Variable Mixta Euro	88.557	5.108	-4,94
Renta Variable Mixta Internacional	2.949.323	110.142	-1,31
Renta Variable Euro	617.229	284.106	-8,24
Renta Variable Internacional	15.481.748	2.222.641	-0,22
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	335.050	13.195	-2,44
Garantizado de Rendimiento Variable	747.104	34.306	-1,21
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.368.894	445.441	0,61
Global	7.509.085	255.835	-0,57
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	4.060.860	83.307	-0,32
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.608.071	547.044	-0,32
IIC que Replica un Índice	1.034.049	21.297	-3,72
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.056.550	40.879	-1,11
Total fondos	75.570.101	6.836.918	-1,30

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.028.255	88,94	1.942.535	90,80
* Cartera interior	124.998	5,48	84.001	3,93
* Cartera exterior	1.908.633	83,70	1.863.526	87,11
* Intereses de la cartera de inversión	-5.377	-0,24	-4.993	-0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	206.626	9,06	154.606	7,23
(+/-) RESTO	45.561	2,00	42.163	1,97
TOTAL PATRIMONIO	2.280.443	100,00 %	2.139.304	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.139.304	2.085.253	2.165.552	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,14	4,35	13,22	132,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,10	-1,80	-7,98	92,97
(+) Rendimientos de gestión	-2,98	-1,68	-7,60	99,30
+ Intereses	0,36	0,26	0,83	50,84
+ Dividendos	0,13	0,09	0,32	59,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,62	-0,19	-1,46	-464,21
± 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)	-4,78	-1,59	-7,28	233,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,43	-0,40	-0,53	-219,22
± Otros resultados	0,26	0,15	0,52	86,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,12	-0,38	9,93
- Comisión de gestión	-0,11	-0,11	-0,34	12,05
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	12,05
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-53,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,26
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-82,31
+ 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	-82,31
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.280.443	2.139.304	2.280.443	

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

3. Inversiones financieras

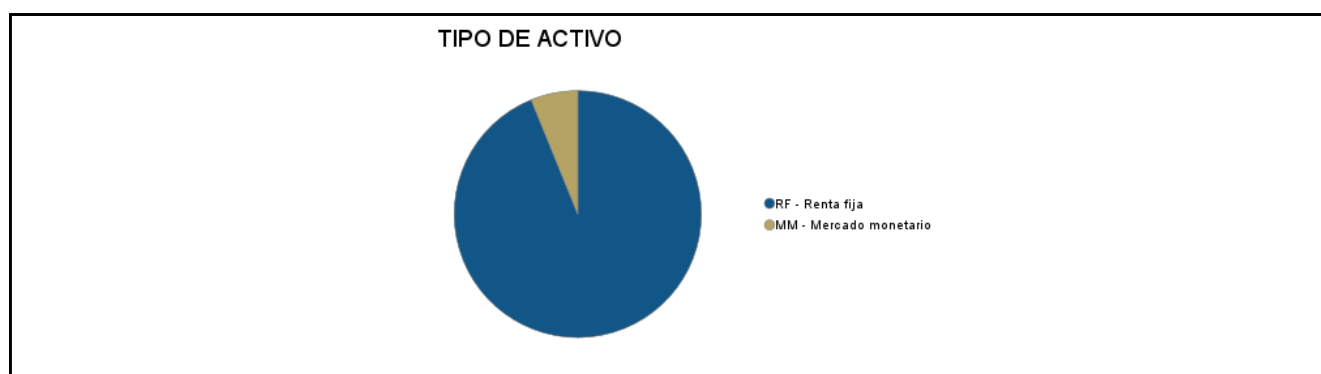
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	124.998	5,48	84.001	3,93
TOTAL RENTA FIJA	124.998	5,48	84.001	3,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	124.998	5,48	84.001	3,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.248.227	54,76	1.184.342	55,41
TOTAL RENTA FIJA	1.248.227	54,76	1.184.342	55,41
TOTAL IIC	660.526	28,96	667.817	31,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.908.754	83,72	1.852.159	86,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.033.752	89,20	1.936.160	90,56

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.us Treasury N/b 3.25% 30.06	FUTURO Bn.us Treasury N/b 3.25% 30.06 1000 FÍSICA	59.277	Inversión
Bn.us Treasury N/b 1.875% 28.0	FUTURO Bn.us Treasury N/b 1.875% 28.0 1000 FÍSICA	307.296	Cobertura
Bn.bundesrepub. Deutschland 0%	FUTURO Bn.bund esrepub. Deutschland 0% 1000 FÍSICA	118.348	Cobertura
Bn.us Treasury N/b 4.5% 15.05.	FUTURO Bn.us Treasury N/b 4.5% 15.05. 1000 FÍSICA	252.900	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Bn.us Treasury N/b 2.875% 15.0	FUTURO Bn.us Treasury N/b 2.875% 15.0 1000 FÍSICA	58.391	Cobertura
Bn.us Treasury N/b 3% 15.02.48	FUTURO Bn.us Treasury N/b 3% 15.02.48 1000 FÍSICA	31.322	Inversión
Total subyacente renta fija		827534	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	934.060	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		934060	
LYXOR ETFS/FAN	ETN LYXOR ETFS/FAN	58.295	Inversión
Total otros subyacentes		58295	
TOTAL OBLIGACIONES		1819888	

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.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 144.756.304,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,07 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 11.116.446.557,86 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 5,20 %.

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 556,57 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 tercer trimestre de 2022 ha sido un período singular, por la elevada volatilidad en unos mercados que reflejaban un entorno convulso en cuanto a datos macroeconómicos, con la inflación como variable destacada, mensajes de bancos centrales y la guerra de Ucrania. Como no podía ser de otra forma, la reacción de los bancos centrales a estas noticias y datos ha sido de gran calado ya que han marcado la dialéctica y la forma de operar de los agentes económicos. Todos los mercados bursátiles en moneda local han dado retornos negativos junto con el hecho de que una potencial desaceleración o incluso recesión también ha metido gran presión a los precios de las materias primas con alguna excepción como el gas natural para desgracia para Europa. Pero estos activos no han sido los más afectados en este periodo ya que hay que destacar por encima de todo, el gran repunte generalizado de tipos de interés que ha arrastrado de forma sustancial las rentabilidades de la renta fija a la baja. Este hecho ha sido lo que más ha afectado a la gestión de carteras y especialmente a aquellos perfiles de inversión más conservadores.

El ritmo del trimestre ha venido marcado por el flujo de datos de inflación en EEUU que comenzó en el mes de Julio con la publicación del CPI (Consumer Price Index) del mes de junio. Este dato se situó en su componente Core (sin alimentos ni energía) en un 5,9% en base anual, cayendo desde un 6% del mes anterior. Por el contrario, la inflación general, medida por este indicador, continuó escalando al 9,1% en junio frente al 8,6% del mes de mayo. Este hecho unido a que los precios a la producción también tuvieron un patrón similar hicieron pensar al mercado que la presión inflacionista podía estar cerca de hacer pico. La consecuencia de este análisis hizo tomar cierto aire a las bolsas por el plazo de aproximadamente un mes: desde el 15 de Julio al 15 de agosto. Las TIRes de los bonos siguieron el mismo patrón, cayendo desde niveles máximos, basándose en que los precios podían estar cerca de tocar máximos. A pesar de ello, esta percepción se revirtió en el mes de agosto con unos datos de IPC que confirmaban la persistencia en las tensiones inflacionistas, poniendo todo el foco en la reunión de los banqueros centrales en Jackson Hole donde el presidente de la Reserva Federal norteamericana subrayaba que la lucha de su institución para reconducir los precios no iba cejar incluso a costa de un mayor sufrimiento para la economía, familias y empresas.

De manera consecuente, los movimientos y las decisiones de la Reserva Federal confirmando su tono halcón en cuanto a la evolución de los tipos de interés, no ha hecho nada más que ir reforzándose reunión tras reunión. Concretamente en la reunión del 27 de Julio dio continuidad a las subidas de 75 puntos básicos situando los tipos en el rango 2,25%-2,50%. El

21 de septiembre también llevo a cabo otra subida de tipos de interés de 75 puntos básicos hasta niveles del 3,00%-3,25%. Los mensajes y las actas de las reuniones siguen transmitiendo el hecho de que la autoridad monetaria norteamericana quiere recuperar el terreno perdido en cuanto a credibilidad ya que los mercados en algún momento han interpretado que sus decisiones se estaban produciendo con cierto retraso respecto a lo que la economía y su recalentamiento aconsejaría.

Por lo que se refiere al Banco Central Europeo, el 8 de septiembre asistimos a la mayor subida de tipos de interés de la reciente historia de la Eurozona: 75 puntos básicos a imagen y semejanza de los movimientos en EEUU, si bien hay que destacar que la crisis inflacionista en Europa tiene raíces totalmente distintas a la norteamericana. En Europa estamos hablando de un incremento de precios por el lado de la oferta y por tanto más difícil de controlar mediante política monetaria, mientras que en EEUU el movimiento se debe a una economía recalentada donde la demanda y el mercado laboral se mantienen firmes y sólidos. El mercado estará atento los próximos meses a las consecuencias de esta restricción de las condiciones financieras a ambos lados del Atlántico por sus efectos en el crecimiento económico. Parece que los mercados ya descuentan una recesión técnica en Europa con mayor probabilidad que en EEUU.

Por último, y en relación con los Bancos Centrales, no por ser especialmente relevante a nivel global, pero si por el gran movimiento y sus consecuencias locales hemos asistido en Reino Unido a un movimiento de tipos de interés en la curva de las emisiones del gobierno inglés de grandísimo calado donde por ejemplo un bono a 30 años del tesoro acumula unas minusvalías del 50%. El origen está en la nefasta coordinación entre política monetaria y fiscal: mientras que el Banco de Inglaterra comenzaba sus subidas de tipos y reducción de balance para controlar la inflación, hemos visto un cambio de gobierno con una inyección histórica de medidas fiscales a la economía que han hecho cuestionarse a los mercados la sostenibilidad de su deuda y el déficit. La gran vinculación de los esquemas de pensiones en libras a los bonos de largo plazo ingleses ha obligado al Banco de Inglaterra a intervenir en el mercado para frenar en seco las ventas masivas de Guilt (bonos ingleses) y frenar la huida de los inversores junto con las minusvalías en las carteras de los principales planes de pensiones ingleses. Esto pone de manifiesto el difícil entorno en el que nos encontramos donde medidas no ortodoxas de política monetaria o fiscal pueden traer consecuencias indeseadas.

Como consecuencia de todos estos movimientos, y como no podía ser de otra manera, los datos macroeconomicos y las divisas se han visto afectados en mayor o menor medida a ambos lados del Atlántico y de forma global. Así por ejemplo el indicador de actividad manufacturera en ISM en EEUU ha corregido hacia niveles de 52,8 desde 56 (por debajo de 50 implica recesión). El ISM de servicios también ha corregido desde niveles de 68 a niveles de 55. Por lo que se refiere a uno de los sectores más afectados por la evolución de los tipos de interés, el inmobiliario, el desplome en el número de casas vendidas en EEUU es significativo. Esto unido a la también acentuada caída del número de casas iniciadas y al número de visados expedidos ponen de manifiesto el efecto que la Reserva Federal está teniendo en una de las fuentes de riqueza, pero también de desequilibrios de la economía americana.

En Europa, de manera análoga, por su parte el desplome de las encuestas de sentimiento y actividad ha sido significativo y así, por ejemplo, en el caso del IFO alemán de negocios en su componente de expectativas ha caído desde niveles de 98 a 75. En el caso de la encuesta alemana de expectativas de crecimiento ZEW la caída también ha sido vertical desde niveles de 50 a -60. La confianza del consumidor medida por la encuesta de la Comisión Europea también ha seguido el mismo patrón. En materia de precios, la inflación general en la eurozona se ha situado en niveles del 9,1% y en el caso de la inflación Core estamos hablando de niveles del 4,3%, el BCE ha ido ajustando sus mensajes y política monetaria a este entorno de precios. En el lado positivo de este entorno, la expectativa de inflación del mercado a 5 años dentro de 5 años sigue anclada en un confortable nivel alrededor del 2%. Por tanto, podemos extraer la conclusión de que, a pesar de esta circunstancia coyuntural en relación con los precios, el mercado descuenta que precisamente se trata de algo puntual y que los bancos centrales serán capaces de reconducir el escenario.

El gran debate actualmente gira en torno a si llegaremos a entrar en una recesión o no y si, como consecuencia de eso, los beneficios de las empresas y el comportamiento de los mercados mantengan una tendencia negativa. Parece que, en los indicadores adelantados como puede ser la pendiente de la curva de tipos en el caso americano, los tipos a 2 años frente a los tipos a 10 años están invertidos en TIR, es un síntoma que históricamente ha desembocado en recesiones. En el caso europeo esto ha ocurrido puntualmente en el mes de septiembre, pero se ha revertido. Sin embargo, en términos de empleo, indicador que suele ser tardío, las noticias siguen siendo esperanzadoras. Por tanto, estamos en un entorno complejo donde si se da una recesión, muy probablemente sea de carácter técnico y corta en el tiempo.

Respecto a este último mensaje será de gran importancia lo que ocurra con la guerra de Ucrania, donde a lo largo del

trimestre hemos asistido a un cambio en la dirección de los acontecimientos. El ejército ucraniano parece que retoma la iniciativa y libera grandes partes del territorio ocupado por Rusia desde febrero de este año 2022. No se vislumbra un horizonte optimista en relación con la finalización de la guerra, pero se abre un escenario diferente con un alcance difícil de modular pero que imprime algo de optimismo a la evolución de los acontecimientos. La reacción por parte de Putin y su gobierno a estas noticias es lo que genera la máxima incertidumbre por la potencial escalada en el conflicto.

Dentro de nuestro repaso de la coyuntura de este último trimestre, hay que destacar dos últimos aspectos: la situación y evolución de los mercados emergentes y el comportamiento de las divisas, especialmente el dólar como refugio ante incertidumbres. En el caso de los mercados emergentes hay que seguir destacando la situación de China donde con su política Covid cero y con su nivel bajo de vacunación con vacunas de menor eficacia está suponiendo una gran fuente de incertidumbre, añadido a la que ya existe en su sector inmobiliario y en el lento proceso de desglobalización iniciado, que no permite acabar de retomar el pulso al crecimiento por parte de esta economía.

Por último, cabe destacar la evolución de la divisa americana. El dólar ha sido moneda refugio global, no sólo por la incertidumbre económica sino también por la fortaleza de la economía norteamericana acompañado de un ciclo de tipos mucho más avanzado que ha atraído capitales de todo el mundo. Su apreciación contra el Euro, la Libra, el Yen o el dólar canadiense o las divisas emergentes ha sido la tónica del trimestre.

En el caso de la renta fija hemos asistido a otro trimestre convulso en rentabilidades y tipos. En términos generales todos los sectores de la renta Fija han tenido un comportamiento negativo similar, pero destaca en negativo los gobiernos en Europa. La renta fija americana medida por el índice Bloomberg US Aggregate ha corregido en el trimestre otro -4,75%. Destacando el crédito corporativo americano que ha corregido un -5,06%. En el caso europeo el índice Bloomberg Pan-European Aggregate ha caído un -5,98% destacando como decíamos los bonos gubernamentales que son los que más han corregido: -6,89%.

En materias primas las caídas de precios han sido generalizadas especialmente en el petróleo que ha corregido un -16,49% ante los síntomas de ralentización de la demanda. Por el lado opuesto tenemos el gas natural que, sometido a la presión de la guerra en Ucrania, ha continuado su ascenso en este periodo con un +24,45%.

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 6,60% y el número de partícipes en un -0,79%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,14%, de los cuales los gastos indirectos son 0,013%. La rentabilidad del fondo ha sido del -2,96%, inferior a la del índice de referencia de -0,46%.

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 -1,86%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Amundi asesora al fondo para las inversiones en renta fija americana y renta fija en USD. La cartera asesorada supone aproximadamente un 54,8% del patrimonio a cierre de septiembre, y a lo largo del trimestre ha mantenido un mayor peso relativo en deuda corporativa que en bonos del Tesoro Americano. Sectorialmente, la cartera asesorada tiene mayor peso relativo en bancos y aseguradoras, y en menor medida en sectores relacionados con el consumo cíclico, y también tiene una posición sobreponderada en supranacionales.

A lo largo del trimestre las posiciones de la cartera se han mantenido estables, habiéndose realizado pocas operaciones, principalmente para reinvertir la liquidez proveniente del cobro de cupones y de las suscripciones de partícipes, entre las que destacan las compras de bonos de BANK OF AMERICA CORP, LIBERTY MUTUAL GROUP INC, NEXTERA ENERGY CAPITAL, ENEL FINANCE INTL NV, TORONTO-DOMINION BANK y bonos del Tesoro de EE.UU. Además, se reinvirtió la liquidez generada por una acción corporativa de recompra de un bono de AXA comprando bonos del Tesoro

de EE.UU.

A cierre de septiembre, el fondo tiene invertido aproximadamente un 8,5% en ETFs de bonos corporativos en USD, un 7,4% en ETFs de bonos de gobierno de EE.UU. de corto plazo, un 3,6% en ETFs de bonos de gobierno de la Eurozona con vencimiento entre 3 y 5 años, un 3,9% en ETFs de bonos de gobierno de EE.UU. con vencimientos intermedios, un 3,4% en ETFs ESG de bonos emergentes en USD y un 2,1% en ETFs de bonos verdes.

La duración del fondo al inicio del periodo era de 8,31 años aproximadamente, y al final de alrededor de 6,99 años.

En julio se redujo la duración del fondo, disminuyendo el peso en los futuros de US 5YR NOTE, US 10yr Ultra Fut, US LONG BOND y EURO-BUND FUTURE, mientras que en septiembre se subió ligeramente la duración del fondo incrementando el peso en los futuros de renta fija de EEUU US 5YR NOTE (CBT) Dec22 y US LONG BOND(CBT) Dec22. En cuanto a la exposición a USD, esta se ha mantenido estable en el trimestre en niveles de alrededor del 41,5% del patrimonio, aproximadamente.

Por el lado positivo destacamos la aportación positiva a la rentabilidad del fondo del ETF ISHARES USD TREASURY BND 1-3, del bono del Tesoro de EE.UU. BN.US TREASURY N/B 2.75% 15.11.23, de las cuentas corrientes en USD, del ETF ISHARES USD SHORT DUR CP BND y del ETF XTRACKERS II US TREASURIES UCITS ETF. Por el lado negativo, la exposición a futuros de euro/dólar es el activo que más ha drenado la rentabilidad del fondo, seguido a distancia por las posiciones en futuros de renta fija de EE.UU. FUT US LONG BOND FUT DEC22, FUT US TREASURY 5Y DEC22 y FUT US ULTRA BOND DEC22 y las posiciones en futuros de renta fija alemana FUT BUND 10Y DEC22.

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 14,26%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo tiene al cierre del periodo una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,54 años, y con una TIR media bruta (sin descontar gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 5,06%. 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 0,77%.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 28,96% del fondo, siendo las gestoras más relevantes BlackRock Inc y Deutsche Bank AG.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 7,35%, inferior a la de su índice de referencia de 8,49% y superior a la de la letra del tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este entorno, la prudencia en la exposición a activos de riesgo continúa primando en nuestra visión de los mercados. Tanto la exposición cauta a las bolsas como la baja duración continúan siendo el eje vertebrador de nuestra política de gestión de fondos y carteras. Este ha sido el hilo conductor de nuestra aproximación a los mercados a lo largo de todo el año 2022.

En el caso de la renta fija continúa primando también el posicionamiento defensivo. Es cierto que en los plazos más largos el mercado comienza a descontar un cierto estancamiento sino recesión que pone techo al repunte de tipos en dichos plazos. Aun así, todavía queda mucho mensaje por parte de la FED que escuchar junto con datos económicos, especialmente por el lado de la inflación, que habrá que ir observando para ver lo que a todo el mundo le preocupa actualmente en Renta Fija: el tipo terminal al que lleguen las subidas por parte de la Reserva Federal. Mantenemos duraciones bajas en términos generales.

El momento sigue siendo de extrema incertidumbre. Hemos asistido a un trimestre único en cuanto a expectativas y movimientos de tipos de interés e inflación se refiere. La posibilidad de que finalmente estemos ante un escenario de recesión técnica se irá viendo en las próximas semanas, pero no en meses. También habrá que estar atentos a dicho flujo de datos e información debido a que los mercados descuentan la coyuntura con plazos desde los seis meses al año y por ello no podemos descartar un giro de los mercados financieros más violento en el plazo de uno o dos trimestres, dependiendo de la profundidad de los desequilibrios y del control de la inflación por parte de los bancos centrales. Existen niveles atractivos de bonos en varios sectores, pero seguimos siendo cautos a la hora de añadir exposición en el fondo hasta que se modere la volatilidad de los tipos de interés. La selección dentro de los sectores será fundamental a medida que el crecimiento económico agregado se ralentiza y algunas partes de la economía se contraen.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A97 - REPO TESORO PUBLICO 0,57 2022-10-03	EUR	17.344	0,76	0	0,00
ES00000121G2 - REPO TESORO PUBLICO -0,80 2022-07-01	EUR	0	0,00	84.001	3,93
ES00000122E5 - REPO TESORO PUBLICO 0,57 2022-10-03	EUR	107.654	4,72	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		124.998	5,48	84.001	3,93
TOTAL RENTA FIJA		124.998	5,48	84.001	3,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		124.998	5,48	84.001	3,93
US168863CA49 - DEUDA REP CHILE 3,130 2026-01-21	USD	3.581	0,16	3.455	0,16
US168863DS48 - DEUDA REP CHILE 3,100 2041-05-07	USD	3.985	0,17	4.199	0,20
US698299BN37 - DEUDA REPUBLIC OF PAN 2,250 2032-09-29	USD	3.227	0,14	3.351	0,16
US760942AZ58 - DEUDA REP URUGUAY 4,500 2024-08-14	USD	2.539	0,11	3.593	0,17
US91087BAK61 - DEUDA UNITED MEXICAN 4,750 2032-04-27	USD	3.606	0,16	3.584	0,17
US912810QA97 - DEUDA US 3,500 2039-02-15	USD	48.793	2,14	49.962	2,34
US912810RQ31 - DEUDA US 2,500 2046-02-15	USD	17.865	0,78	18.730	0,88
US912810SJ88 - DEUDA US 2,250 2049-08-15	USD	30.692	1,35	32.394	1,51
US912810SW99 - DEUDA US 1,880 2041-02-15	USD	59.782	2,62	62.486	2,92
US912810TB44 - DEUDA US 1,880 2051-11-15	USD	14.025	0,62	4.883	0,23
US912828WE61 - DEUDA US 2,750 2023-11-15	USD	124.681	5,47	118.195	5,52
US912828YS30 - DEUDA US 1,750 2029-11-15	USD	21.213	0,93	21.006	0,98
US912828YY08 - DEUDA US 1,750 2024-12-31	USD	14.234	0,62	13.603	0,64
US912828ZE35 - DEUDA US 0,630 2027-03-31	USD	12.519	0,55	12.196	0,57
US912828ZF00 - DEUDA US 0,500 2025-03-31	USD	20.026	0,88	19.186	0,90
US912828CBC47 - DEUDA US 0,380 2025-12-31	USD	9.455	0,41	9.127	0,43
US912828CCW91 - DEUDA US 0,750 2026-08-31	USD	28.763	1,26	27.984	1,31
US912828CDD02 - DEUDA US 0,380 2023-10-31	USD	15.084	0,66	14.277	0,67
US912828CFF32 - DEUDA US 2,750 2032-08-15	USD	6.517	0,29	0	0,00
XS1959337236 - DEUDA GOBIERNO QATAR 3,380 2024-03-14	USD	12.340	0,54	11.702	0,55
XS2057865896 - DEUDA GOB ABU DHABI 2,130 2024-09-30	USD	5.824	0,26	5.536	0,26
XS2159975700 - DEUDA KINGDOM OF SAUD 3,250 2030-10-22	USD	3.742	0,16	3.667	0,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		462.492	20,28	443.115	20,74
US00206RMN97 - BONOS AT&T 3,800 2057-12-01	USD	1.836	0,08	1.982	0,09
US00287YBD04 - BONOS ABBVIE INC 4,880 2048-11-14	USD	2.835	0,12	2.919	0,14
US00287YBZ16 - BONOS ABBVIE INC 2,600 2024-11-21	USD	4.127	0,18	3.915	0,18
US00774MAB19 - BONOS AERCAP IRELAND 3,650 2027-07-21	USD	6.659	0,29	6.467	0,30
US00914AAM45 - BONOS AIR LEASE CORP 1,880 2026-08-15	USD	3.786	0,17	3.632	0,17
US012653AE17 - BONOS ALBEMARLE NEW H 5,050 2032-06-01	USD	5.691	0,25	5.610	0,26
US023135BZ81 - BONOS AMAZON 2,100 2031-05-12	USD	9.934	0,44	9.860	0,46
US02344AAA60 - BONOS AMCOR FLEX 2,690 2031-05-25	USD	5.203	0,23	5.085	0,24
US02666TAA51 - BONOS AMERICAN HOMES 4,250 2028-02-15	USD	3.683	0,16	3.530	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US03073EAP07 - BONOS AMERISOURCEBERG 3,450 2027-12-15	USD	3.542	0,16	3.471	0,16
US032095AJ08 - BONOS AMPHENOL CORP-C 2,800 2030-02-15	USD	3.661	0,16	3.551	0,17
US03523TBV98 - BONOS ANHEUSER-BUSCH 5,550 2049-01-23	USD	6.652	0,29	6.770	0,32
US03783DGD20 - BONOS APPLE 3,750 2047-11-13	USD	3.383	0,15	3.507	0,16
US045167EU38 - BONOS ASIAN DEVELOPME 0,630 2025-04-29	USD	13.844	0,61	13.350	0,62
US045167FC21 - BONOS ASIAN DEVELOPME 1,000 2026-04-14	USD	10.931	0,48	10.597	0,50
US052769AE63 - BONOS AUTODESK INC 3,500 2027-06-15	USD	6.220	0,27	6.012	0,28
US053332AV43 - BONOS AUTOZONE 3,750 2027-06-01	USD	3.529	0,15	3.403	0,16
US054536AA57 - BONOS AXA 8,600 2030-12-15	USD	0	0,00	4.586	0,21
US05584KAJ79 - BONOS BANQUE POP CAIS 2,280 2032-01-20	USD	6.593	0,29	6.799	0,32
US06051GHD43 - BONOS BANK OF AMERICA 3,420 2028-12-20	USD	11.054	0,48	10.809	0,51
US06051GKQ19 - BONOS BANK OF AMERICA 4,570 2033-04-27	USD	8.673	0,38	0	0,00
US06417XAE13 - BONOS BANK OF NOVA SC 2,450 2032-02-02	USD	10.445	0,46	10.713	0,50
US06738EBD67 - BONOS BARC BK PLC 4,970 2029-05-16	USD	5.420	0,24	5.543	0,26
US084659AR23 - BONOS BERKSHIRE HATHA 4,450 2049-01-15	USD	4.376	0,19	4.534	0,21
US08652BAB53 - BONOS BEST BUY CO 1,950 2030-10-01	USD	3.433	0,15	3.430	0,16
US09659X2N16 - BONOS BNP PARIBAS S.A 1,320 2027-01-13	USD	8.655	0,38	8.431	0,39
US10373QBQ29 - BONOS BP CAP MARKETS 3,380 2061-02-08	USD	5.115	0,22	5.487	0,26
US125523BX78 - BONOS CIGNA CORP 3,500 2024-06-15	USD	4.291	0,19	4.072	0,19
US12592BAM63 - BONOS CNH INDUSTRIAL 1,450 2026-07-15	USD	2.637	0,12	2.529	0,12
US12621EAL74 - BONOS CONSECO 5,250 2029-05-30	USD	4.092	0,18	3.951	0,18
US126650DM98 - BONOS CVS CAREMARK CO 1,300 2027-08-21	USD	5.832	0,26	5.655	0,26
US14040HCS22 - BONOS CAPITAL ONE FIN 4,930 2028-05-10	USD	5.643	0,25	5.490	0,26
US141449YBM93 - BONOS CARDINAL HEALTH 4,370 2047-06-15	USD	3.362	0,15	3.454	0,16
US14448CAL81 - BONOS CARRIER GLOBAL 2,700 2031-02-15	USD	5.876	0,26	5.790	0,27
US172967MP39 - BONOS CITIGROUP 4,410 2031-03-31	USD	8.791	0,39	8.701	0,41
US20030NAK72 - BONOS COMCAST 6,500 2035-11-15	USD	226	0,01	230	0,01
US20030NCT63 - BONOS COMCAST 4,150 2028-10-15	USD	3.506	0,15	3.457	0,16
US205887CA82 - BONOS CONAGRA FOODS II 4,300 2024-05-01	USD	3.757	0,16	3.570	0,17
US219868CA29 - BONOS CORP ANDINA DE 3,750 2023-11-23	USD	6.281	0,28	5.950	0,28
US24703TAE64 - BONOS DELL INT LLC 4,900 2026-10-01	USD	3.902	0,17	3.754	0,18
US26441CBL81 - BONOS DUKE ENERGY COR 2,550 2031-06-15	USD	5.192	0,23	5.169	0,24
US28176EAD04 - BONOS EDWARDS LIFESCI 4,300 2028-06-15	USD	3.764	0,17	3.665	0,17
US29379VBT98 - BONOS ENTERPRIS PROD 4,150 2028-10-16	USD	6.334	0,28	6.183	0,29
US29717PAT49 - BONOS ESSEX PORTFOLIO 4,000 2029-03-01	USD	3.155	0,14	3.104	0,15
US298785GJ95 - EMISIONES EUROPEAN INVEST 3,250 2024-01-29	USD	10.293	0,45	9.732	0,45
US298785JB33 - EMISIONES EUROPEAN INVEST 1,630 2025-03-14	USD	10.952	0,48	10.566	0,49
US3133XGAY07 - BONOS FEDERAL HOME LN 5,500 2036-07-15	USD	4.611	0,20	4.651	0,22
US31428XCD66 - BONOS FEDEX CORP 2,400 2031-05-15	USD	3.568	0,16	3.629	0,17
US37045XBW56 - BONOS GM FINL CO 3,950 2024-04-13	USD	7.933	0,35	7.530	0,35
US38141GZM94 - BONOS GOLDMAN SACHS 3,100 2033-02-24	USD	10.496	0,46	10.625	0,50
US404280CL16 - BONOS HSBC 2,010 2028-09-22	USD	5.476	0,24	5.508	0,26
US42225UAG94 - BONOS HEALTHCARE AM 3,100 2030-02-15	USD	3.489	0,15	3.415	0,16
US437076CF79 - BONOS HOME DEPOT 1,380 2031-03-15	USD	5.351	0,23	5.369	0,25
US45687AAP75 - BONOS JINGERSOLL-RAND 3,750 2028-08-21	USD	3.741	0,16	3.534	0,17
US4581XODC96 - BONOS INTER-AMERICAN 3,130 2028-09-18	USD	10.025	0,44	9.866	0,46
US4581XODK13 - BONOS INTER-AMERICAN 1,750 2025-03-14	USD	25.735	1,13	24.679	1,15
US4581XODN51 - CÉDULAS INTER-AMERICAN 0,630 2025-07-15	USD	7.308	0,32	7.085	0,33
US459058JB07 - BONOS INTL BANK 0,630 2025-04-22	USD	37.094	1,63	35.671	1,67
US460690BR09 - BONOS INTERPUBLIC GRO 4,750 2030-03-30	USD	3.542	0,16	3.556	0,17
US46647PCW41 - BONOS JPMORGAN CHASE 2,950 2028-02-24	USD	16.653	0,73	16.392	0,77
US471048CJ53 - BONOS JPN BANK 0,630 2025-07-15	USD	14.046	0,62	13.674	0,64
US471048CM82 - BONOS JPN BANK 1,880 2031-04-15	USD	10.047	0,44	10.134	0,47
US47233JAG31 - BONOS JEFFERIES GROUP 4,850 2027-01-15	USD	3.493	0,15	3.404	0,16
US500769JJ42 - BONOS KREDITANSALT 0,630 2026-01-22	USD	10.831	0,47	10.472	0,49
US50540RAY80 - BONOS LABORATORY CORP 2,700 2031-06-01	USD	3.602	0,16	3.525	0,16
US521865AY17 - BONOS LEAR CORP 3,800 2027-09-15	USD	1.898	0,08	1.886	0,09
US53944YAL74 - BONOS LLOYDS 3,870 2025-07-09	USD	5.707	0,25	5.475	0,26
US55336VAT70 - BONOS IMPLX LP 5,500 2049-02-15	USD	5.624	0,25	5.778	0,27
US55608KAZ84 - BONOS MACQUARIE GROUP 2,870 2033-01-14	USD	4.978	0,22	5.054	0,24
US571903BE27 - BONOS MARRIOTT INTERN 4,630 2030-06-15	USD	3.575	0,16	3.512	0,16
US594918CE21 - BONOS MICROSOFT 2,920 2052-03-17	USD	4.577	0,20	4.818	0,23
US606822BS23 - BONOS MITS UFJ F GROU 1,410 2025-07-17	USD	4.603	0,20	4.413	0,21
US60687YBH18 - BONOS MIZUHO 2,200 2031-07-10	USD	4.775	0,21	4.806	0,22
US615369AV78 - BONOS MOODY'S CORP 2,750 2041-08-19	USD	3.928	0,17	4.100	0,19
US61772BAB99 - BONOS MORGANSTANLEY 1,590 2027-05-04	USD	12.665	0,56	12.247	0,57
US620076BU23 - BONOS MOTOROLA 2,750 2031-05-24	USD	4.412	0,19	4.357	0,20
US65339KAT79 - BONOS NEXTERA ENERGY 3,550 2027-05-01	USD	3.277	0,14	3.192	0,15
US65339KCJ79 - BONOS NEXTERA ENERGY 5,000 2032-07-15	USD	6.085	0,27	0	0,00
US65535HAX70 - BONOS NOMURA HOLDINGS 2,610 2031-07-14	USD	6.624	0,29	6.677	0,31
US67066GAE44 - BONOS NVIDIA 3,200 2026-09-16	USD	5.923	0,26	5.749	0,27
US68389XCC74 - BONOS ORACLE 1,650 2026-03-25	USD	5.168	0,23	5.013	0,23
US693475AZ80 - BONOS PNC FINANCIAL SJ 2,550 2030-01-22	USD	5.532	0,24	5.481	0,26
US731572AB96 - BONOS POLO RALPH LAUR 2,950 2030-06-15	USD	5.398	0,24	5.286	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US74164MAB46 - BONOS PRIMERICA 2,800 2031-11-19	USD	5.225	0,23	5.251	0,25
US74432QAQ82 - BONOS PRUDENTIAL FIN 5,700 2036-12-14	USD	2.881	0,13	2.962	0,14
US74432QCE35 - BONOS PRUDENTIAL FIN 4,350 2050-02-25	USD	2.988	0,13	3.138	0,15
US745310AK84 - BONOS PUGET ENERGY IN 4,100 2030-06-15	USD	5.436	0,24	5.377	0,25
US74977SDK50 - BONOS RABOBANK 1,110 2027-02-24	USD	5.086	0,22	4.937	0,23
US780097BA81 - BONOS NATWEST 4,800 2026-04-05	USD	5.098	0,22	4.940	0,23
US785592AS57 - BONOS SABINE PASS LIQ 5,000 2027-03-15	USD	6.686	0,29	6.227	0,29
US816851BJ72 - BONOS SEMPRA ENERGY 4,000 2048-02-01	USD	5.826	0,26	6.052	0,28
US83192PAA66 - BONOS SMITH & NEPHEW 2,030 2030-10-14	USD	5.146	0,23	5.117	0,24
US83368TBG22 - BONOS SOCIETE GENERAL 2,230 2026-01-21	USD	5.676	0,25	5.519	0,26
US842400GR87 - BONOS SOUTHERN CAL ED 4,880 2049-03-01	USD	4.050	0,18	4.137	0,19
US855244AQ29 - BONOS STARBUCKS CORP 3,800 2025-08-15	USD	3.431	0,15	3.290	0,15
US85771PAC68 - BONOS NORSK HYDRO A/S 5,100 2040-08-17	USD	3.044	0,13	3.090	0,14
US86562MCD02 - BONOS SUMIT MITSU FIN 0,950 2026-01-12	USD	5.285	0,23	5.098	0,24
US866677AE75 - BONOS SUN COMM OP 2,700 2031-07-15	USD	4.388	0,19	4.384	0,20
US87264ABD63 - BONOS T-MOBILE USA 3,750 2027-04-15	USD	8.744	0,38	8.490	0,40
US879360AD71 - BONOS TELEDYNE TECHNO 2,250 2028-04-01	USD	3.414	0,15	3.317	0,16
US89115A2E11 - BONOS TORONTO BANK 4,460 2032-06-08	USD	8.368	0,37	0	0,00
US89236TGU34 - BONOS TOYOTA MOT CRED 2,150 2030-02-13	USD	5.533	0,24	5.458	0,26
US89788MAD48 - BONOS TRUIST FINANCI 1,270 2027-03-02	USD	4.720	0,21	4.553	0,21
US90265EAQ35 - BONOS UDR INC 3,200 2030-01-15	USD	5.239	0,23	5.199	0,24
US907818FJ28 - BONOS UNION PACIFIC C 2,150 2027-02-05	USD	5.528	0,24	5.366	0,25
US91324PED06 - BONOS UNTDHELTH 2,300 2031-05-15	USD	8.228	0,36	8.317	0,39
US92343VER15 - BONOS VERIZON 4,330 2028-09-21	USD	3.379	0,15	3.322	0,16
US92343VGJ70 - BONOS VERIZON 2,550 2031-03-21	USD	4.906	0,22	4.927	0,23
USG0446NAS39 - BONOS ANGLO AMERICAN 2,630 2030-09-10	USD	4.813	0,21	4.799	0,22
USG91703AK72 - BONOS UBS GROUP AG 4,130 2026-04-15	USD	5.503	0,24	5.329	0,25
USH3698DAR55 - BONOS CREDIT SUISSE 4,280 2028-01-09	USD	3.522	0,15	3.609	0,17
USN30706VC11 - BONOS ENEL FINANCE NV 1,380 2026-07-12	USD	4.998	0,22	4.858	0,23
USN30707AQ19 - BONOS ENEL FINANCE NV 5,000 2032-06-15	USD	5.867	0,26	0	0,00
USU1109MAX49 - BONOS BROADCOM INC 3,190 2036-11-15	USD	4.885	0,21	5.096	0,24
USU2340BAH07 - BONOS DAIMLER TRUCKS 2,500 2031-12-14	USD	6.371	0,28	6.461	0,30
USU3136KAA17 - BONOS FARMERS EXCHANG 5,450 2034-10-15	USD	3.691	0,16	3.598	0,17
USU52932BQ97 - BONOS LIBERTY MUTUAL 5,500 2052-06-15	USD	8.005	0,35	0	0,00
USU60050AA61 - BONOS MILEAGE PLUS 6,500 2027-06-20	USD	6.756	0,30	6.565	0,31
USU64952AE19 - BONOS NEW YORK LIFE 4,450 2069-05-15	USD	2.852	0,13	2.894	0,14
USU64962AB69 - BONOS NY ELECTRIC&GAS 3,250 2026-12-01	USD	4.639	0,20	4.443	0,21
USU7S88DAG30 - BONOS PHILL 66 CO 4,900 2046-10-01	USD	4.960	0,22	5.222	0,24
USU81522AE14 - BONOS 7-ELEVEN INC 1,800 2031-02-10	USD	4.769	0,21	4.736	0,22
USU8336LAB46 - BONOS SODEXO 2,720 2031-04-16	USD	4.797	0,21	4.850	0,23
USU87602AY10 - BONOS TEACHERS INSURA 4,270 2047-05-15	USD	2.301	0,10	2.392	0,11
USU9226VAC10 - BONOS VISTRA 3,550 2024-07-15	USD	4.252	0,19	4.014	0,19
USY8085FBD16 - BONOS SK INIX INC 2,380 2031-01-19	USD	3.421	0,15	3.405	0,16
XS2415400147 - BONOS ABN AMRO BANK 2,470 2029-12-13	USD	5.538	0,24	5.625	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		759.204	33,32	715.944	33,49
US298785JF47 - EMISIONES EUROPEAN INVEST 0,250 2023-09-15	USD	17.213	0,75	16.193	0,76
US34964CAC01 - BONOS FORTUNE BRANDS 4,000 2023-09-21	USD	5.463	0,24	5.452	0,25
XS1826630425 - BONOS ENI 4,000 2023-09-12	USD	3.855	0,17	3.637	0,17
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		26.531	1,16	25.283	1,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.248.227	54,76	1.184.342	55,41
TOTAL RENTA FIJA		1.248.227	54,76	1.184.342	55,41
IE0032895942 - ETN ISHARES ETF\$ IR	USD	73.203	3,21	73.117	3,42
IE00B14X4S71 - ETN ISHARES ETF\$ IR	USD	168.478	7,39	172.337	8,06
IE00B1FZS681 - ETN ISHARES ETF\$ IR	EUR	81.953	3,59	84.702	3,96
IE00BCRY5Y77 - ETN ISHARES ETF\$ IR	USD	57.829	2,54	55.102	2,58
IE00BF553838 - ETN ISHARES ETF\$ IR	USD	78.611	3,45	82.035	3,83
IE00BZ036H21 - ETN CONCEPT FUND	USD	62.721	2,75	62.731	2,93
LU0429459356 - ETN DB X-TRACK II	USD	88.822	3,89	87.085	4,07
LU1563454310 - ETN LYXOR ETF\$ FRAN	EUR	48.910	2,14	50.709	2,37
TOTAL IIC		660.526	28,96	667.817	31,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.908.754	83,72	1.852.159	86,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.033.752	89,20	1.936.160	90,56

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)

--