CAIXABANK SMART RENTA FIJA INFLACION, FI

Nº Registro CNMV: 5232

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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 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: 12/01/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión:

Invierte en activos de renta fija pública de emisores de la zona euro, y como mínimo en un 50% en emisiones referenciadas a la inflación de la zona euro. Las emisiones en las que invierta podrán presentar exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a la media (inferior a BBB-). La duración de la cartera podrá estar entre 0 y 12 años según la visión de mercado del equipo de gestión, siendo la duración media estimada de la cartera superior a 4 años.
La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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	0,04	0,46	0,04	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,13	-0,03	-0,14

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	20.318.945,15	18.830.196,85
Nº de Partícipes	120.910	118.981
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	128.412	6,3198
2021	126.701	6,7286
2020	181.784	6,3587
2019	279.952	6,1856

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	0,16	0,00	0,16	0,16	0,00	0,16	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	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	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,08	-7,40	1,43	1,55	2,76	5,82	2,80	5,89	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,99	13-06-2022	-1,99	13-06-2022	-2,96	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,17	22-06-2022	2,75	01-03-2022	2,05	26-03-2020

(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	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,02	9,15	10,80	6,44	3,54	4,50	6,46	3,92	
Ibex-35	22,51	19,91	24,93	18,34	16,09	16,23	34,19	12,40	
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	
100% ICE BofA Euro Govt IL (EG0I)	10,17	9,10	11,09	6,37	3,57	4,54	6,32	4,00	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,92	4,92	4,15	4,27	4,40	4,27	4,76	1,83	

(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.

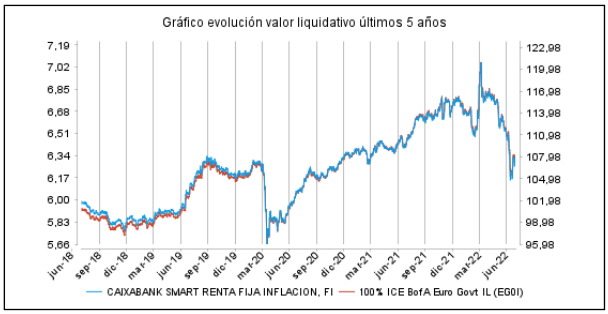
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,18	0,09	0,09	0,09	0,09	0,36	0,37	0,39	

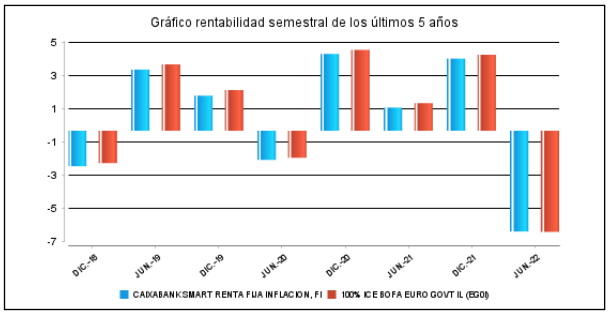
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	15.060.992	1.717.552	-6,33
Renta Fija Internacional	2.888.365	679.341	-5,49
Renta Fija Mixta Euro	2.677.805	91.441	-8,67
Renta Fija Mixta Internacional	7.475.454	215.990	-8,97
Renta Variable Mixta Euro	132.699	7.419	-15,08
Renta Variable Mixta Internacional	3.300.676	116.691	-12,42
Renta Variable Euro	604.716	283.786	-6,65
Renta Variable Internacional	15.120.101	2.243.117	-12,95
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	366.729	13.887	-4,05
Garantizado de Rendimiento Variable	873.624	37.202	-1,95
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.282.717	441.656	-4,09
Global	7.960.330	261.981	-14,65
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	3.973.391	83.012	-0,52
Renta Fija Euro Corto Plazo	7.549.326	534.765	-0,55
IIC que Replica un Índice	927.845	19.775	-12,03
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.228.227	46.005	-3,19
Total fondos	73.422.999	6.793.620	-8,16

*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	126.098	98,20	124.029	97,89

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	16.264	12,67	14.392	11,36
* Cartera exterior	114.116	88,87	112.844	89,06
* Intereses de la cartera de inversión	-4.282	-3,33	-3.206	-2,53
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.454	1,91	2.834	2,24
(+/-) RESTO	-141	-0,11	-162	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	128.412	100,00 %	126.701	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)	126.701	221.600	126.701	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,60	-67,89	7,60	-109,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,27	5,03	-6,27	-206,13
(+) Rendimientos de gestión	-6,09	5,26	-6,09	0,00
+ Intereses	-1,24	-1,05	-1,24	0,11
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,79	6,23	-4,79	-165,42
± 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)	-0,02	0,03	-0,02	-152,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,04	0,05	-0,04	-173,60
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,23	-0,18	-33,97
- Comisión de gestión	-0,16	-0,17	-0,16	-16,68
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-16,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	35,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,27
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	128.412	126.701	128.412	

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

3. Inversiones financieras

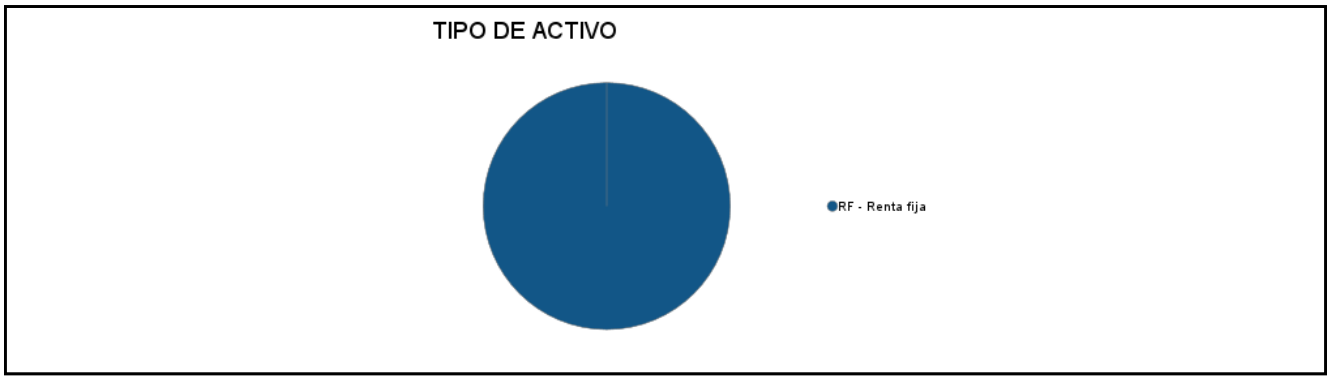
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.264	12,67	14.392	11,36
TOTAL RENTA FIJA	16.264	12,67	14.392	11,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.264	12,67	14.392	11,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	113.335	88,25	111.179	87,73
TOTAL RENTA FIJA	113.335	88,25	111.179	87,73
TOTAL IIC	777	0,61	1.665	1,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	114.112	88,86	112.844	89,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	130.377	101,53	127.235	100,40

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	
FRECH TREASURY	CONTADO|FRECH TREASURY|0,10|2038-07-25|FÍSICA	964	Inversión
ITALY	CONTADO|ITALY|2,60|2023-09-15|FÍSICA	385	Inversión
ITALY	CONTADO|ITALY|3,10|2026-09-15|FÍSICA	252	Inversión
ITALY	CONTADO|ITALY|2,35|2024-09-15|FÍSICA	382	Inversión
ITALY	CONTADO|ITALY|0,15|2051-05-15|FÍSICA	137	Inversión
Total subyacente renta fija		2120	
TOTAL OBLIGACIONES		2120	

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

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 367,87 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
El cierre del primer semestre de 2022 ha destacado por ahondar más, si cabe, en los focos de preocupación que los mercados ya arrastraban desde comienzos del año, destacando por encima de todo, la persistente inflación que comienza a dar síntomas de segunda ronda y no solo afectar a la energía y los alimentos sino comenzar a extenderse a toda la cesta de la compra. Este hecho unido a la preocupación del mercado por la actuación de los bancos centrales a nivel global y su miedo a un error de política monetaria, ha generado un comportamiento muy negativo de los activos financieros en general. En este primer semestre no podemos observar casi ningún mercado con retornos positivos. Tanto la renta fija como la renta variable han brindado rentabilidades negativas. Solo el petróleo y el gas, como cabía esperar, son las materias primas que han tenido retornos positivos en el semestre. Por otro lado cabe destacar que el semestre ha tenido dos fases bien diferenciadas: la primera que venía marcada por la continuidad de la preocupación por la guerra y la inflación que se arrastraba de los primeros meses del año pero con una cierta sensación de estabilización en los datos, a una segunda fase donde se ha puesto de manifiesto que el repunte de los precios es más grande y más amplio de lo esperado junto con el hecho de que se empiezan a vislumbrar señales claras de ralentización económica. Las señales de dicha ralentización vienen anticipadas por las encuestas de expectativas de los agentes, tanto consumidores como empresas.
En EEUU, la FED ha puesto un claro foco en el control y estabilidad de los precios, intentando anclar las expectativas de inflación a largo plazo en el rango del 2% al 3%. Como consecuencia de ello, el ciclo progresivo de subidas de tipos se ha acelerado, situándose los tipos de intervención en EEUU en el 1,5% y con una subida anunciada para el mes de Julio de +0,75%.
En Europa las cosas no pintan mejor y la incertidumbre de la guerra a las puertas de la Unión Europea acrecientan los desequilibrios de corto plazo para la economía europea. La gran dependencia energética de países como Alemania del gas ruso son un factor de notable incertidumbre. Y esto se une a las presiones inflacionistas globales. El BCE a pesar de haber cambiado su paso hacia una posición mucho más restrictiva, va muy por detrás de los movimientos de la Reserva Federal norteamericana. La primera consecuencia de esto es la gran depreciación del Euro frente al dólar que se sitúa en niveles no vistos desde hace 20 años y cerca de la paridad. Esta depreciación del euro viene a cebar más la bomba inflacionista.
A cierre del semestre la economía mantiene una dinámica de crecimiento positiva, aunque desacelerándose y el mercado no descuenta dicha recesión, pero las probabilidades de que se produzca son cada vez mayores.
En este entorno, la pandemia del Covid se sitúa en un segundo plano a pesar de las nuevas variantes y el aumento de los casos. Si hay un área geográfica donde este tema ha supuesto un quebradero de cabeza con ramificaciones internacionales, que han afectado a las expectativas de crecimiento global, ha sido China. La política de Covid cero de Xi Jinping ha supuesto mantener cerradas grandes Ciudades Chinas como Shanghai con lo que ello conlleva de disrupción a las cadenas de suministros y al crecimiento potencial de China.
Como última fuente de incertidumbre tenemos la guerra en Ucrania. En este frente no parece que las cosas vayan a mejor y el estancamiento tanto de la guerra en si, como de las posibilidades de una próxima finalización de la misma no hacen ser optimistas. Aun así, parece que el mercado ha aprendido a convivir con ello. El hecho es que la influencia de esta guerra en el precio de las materias primas ha sido muy alta pero también es cierto que, si el mundo desarrollado entra en una fase de desaceleración, la demanda de productos energéticos se ralentizara y ya estamos asistiendo a un recorte en el precio del barril de crudo (no así del gas) que podría equilibrar la oferta y la demanda en unos entornos más razonables de precio.
Las bolsas en general han tenido un semestre de comportamiento muy negativo. Así, por ejemplo, el SP500 ha caído en el trimestre la friolera de un -20,58%. En el caso de Europa, las caídas han sido algo más moderadas, pero siempre en el entorno de doble digito. El Eurostoxx 50 ha corregido un -19,62%. El índice que menos ha corregido ha sido el índice IBEX 35 (-7,06%) por su mayor composición de bancos. En el caso asiático, el Nikkei 225 ha corregido un -8,33% Por su parte el MSCI global ha caído un -21,21% y el MSCI Emergentes un -18,77%.
En el caso de la renta fija hemos asistido al peor semestre en rentabilidades de los últimos 40 años.

En materias primas se comienza a ver la posible ralentización en el horizonte ya que la gran mayoría de los metales industriales han tenido corrección a lo largo del semestre y solo petróleo o gas han continuado en territorio positivo en rentabilidad.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
El fondo Caixabank Smart RF Inflación, FI replica una cartera optimizada, elaborada por la propia gestora, con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar a la de su índice de referencia ICE BofA Euro Inflation-Linked Government Index. El Covid no ha impactado en la gestión de este fondo, no habiéndose tomado decisiones por este motivo.
c) Índice de referencia.
ICE BofA Euro Inflation-Linked Government Index. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.
d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.
Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado un 1,35% y el número de partícipes en un 1,62%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,18%, de los cuales los gastos indirectos son 0,00%.
La rentabilidad del fondo ha sido de -6,08%, superior a la del índice de referencia de -6,11%.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
La rentabilidad del fondo ha sido superior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de -6,33%.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Durante el periodo se han comprado, principalmente, bonos de renta fija ligados a la inflación emitidos por Italia, Francia, España y Alemania, que forman parte del índice de referencia del fondo, con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar al índice de referencia. La contribución de todos los bonos ha sido negativa en el semestre destacando por orden los bonos italianos, alemanes, franceses y españoles que drenaron -1,81%, -0,96%, -0,70% y -0,48% respectivamente. No se han tomado decisiones de inversión motivadas por el impacto del virus Covid19.
b) Operativa de préstamo de valores.
N/A
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 0,12%.
d) Otra información sobre inversiones.
El fondo tiene al cierre del periodo una cartera de activos de renta fija con una vida media de 8,28 años, y con una TIR media bruta (sin descontar gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -4,76%. 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 -0,03%.
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 10,02%, inferior a la de su índice de referencia de 10,17% y superior a la de la letra del tesoro que es del 0,03%.
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.
Nos encontramos en un momento de incertidumbre máxima de cara al otoño y el mercado estará atento a una potencial recesión técnica como consecuencia de los agresivos movimientos de tipos de intervención por parte de los bancos centrales. Esto invita a seguir cautos a la espera de contrastar la fortaleza de los consumidores, la estabilización de los repuntes inflacionistas, la evolución de los resultados empresariales y las consecuencias de eventos como la guerra de Ucrania.
La estrategia del fondo seguirá con la operativa en bonos de renta fija ligados a la inflación emitidos fundamentalmente por Italia, Francia, España y Alemania, que formen parte del índice de referencia del fondo, con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar al índice de referencia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126A4 - DEUDA|TESORO PUBLICO|1,800|2024-11-30	EUR	3.825	2,98	3.205	2,53
ES00000127C8 - DEUDA|TESORO PUBLICO|1,000|2030-11-30	EUR	3.812	2,97	3.778	2,98
ES00000128S2 - DEUDA|TESORO PUBLICO|0,650|2027-11-30	EUR	3.706	2,89	3.101	2,45
ES0000012B70 - DEUDA|TESORO PUBLICO|0,150|2023-11-30	EUR	1.308	1,02	1.242	0,98
ES0000012C12 - DEUDA|TESORO PUBLICO|0,700|2033-11-30	EUR	3.613	2,81	3.065	2,42
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		16.264	12,67	14.392	11,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.264	12,67	14.392	11,36
TOTAL RENTA FIJA		16.264	12,67	14.392	11,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.264	12,67	14.392	11,36
DE0001030542 - BONOS|DEUTSCHLAND|.1|2023-04-15	EUR	0	0,00	3.972	3,13
DE0001030559 - DEUDA|DEUTSCHLAND|0,500|2030-04-15	EUR	6.369	4,96	5.883	4,64
DE0001030567 - DEUDA|DEUTSCHLAND|0,100|2026-04-15	EUR	4.868	3,79	4.240	3,35
DE0001030575 - DEUDA|DEUTSCHLAND|0,100|2046-04-15	EUR	3.386	2,64	3.903	3,08
DE0001030583 - DEUDA|DEUTSCHLAND|0,100|2033-04-15	EUR	1.513	1,18	1.221	0,96
FR0000186413 - DEUDA|FRECH TREASURY|3,400|2029-07-25	EUR	3.946	3,07	3.731	2,94
FR0000188799 - DEUDA|FRECH TREASURY|3,150|2032-07-25	EUR	4.994	3,89	4.697	3,71
FR0010447367 - DEUDA|FRECH TREASURY|1,800|2040-07-25	EUR	4.665	3,63	5.310	4,19
FR0010585901 - DEUDA|FRECH TREASURY|2,100|2023-07-25	EUR	5.520	4,30	4.755	3,75
FR0011008705 - DEUDA|FRECH TREASURY|1,850|2027-07-25	EUR	6.698	5,22	6.288	4,96
FR0011427848 - DEUDA|FRECH TREASURY|0,250|2024-07-25	EUR	5.167	4,02	4.405	3,48
FR0011982776 - DEUDA|FRECH TREASURY|0,700|2030-07-25	EUR	5.005	3,90	4.743	3,74
FR0012558310 - DEUDA|FRECH TREASURY|0,100|2025-03-01	EUR	3.061	2,38	2.789	2,20
FR0013209871 - DEUDA|FRECH TREASURY|0,100|2047-07-25	EUR	3.098	2,41	4.076	3,22
FR0013238268 - DEUDA|FRECH TREASURY|0,100|2028-03-01	EUR	3.649	2,84	3.402	2,68
FR0013327491 - DEUDA|FRECH TREASURY|0,100|2036-07-25	EUR	2.604	2,03	2.504	1,98
FR0013410552 - DEUDA|FRECH TREASURY|0,100|2029-03-01	EUR	2.143	1,67	2.444	1,93
FR0013519253 - DEUDA|FRECH TREASURY|0,100|2026-03-01	EUR	3.031	2,36	2.567	2,03
FR0013524014 - DEUDA|FRECH TREASURY|0,100|2036-03-01	EUR	1.351	1,05	1.167	0,92
FR0014001N38 - DEUDA|FRECH TREASURY|0,100|2031-07-25	EUR	2.128	1,66	1.176	0,93
FR0014003N51 - DEUDA|FRECH TREASURY|0,100|2032-03-01	EUR	1.195	0,93	605	0,48
FR0014008181 - DEUDA|FRECH TREASURY|0,100|2053-07-25	EUR	831	0,65	0	0,00
IT0003745541 - DEUDA|ITALY|2,350|2035-09-15	EUR	4.415	3,44	4.795	3,78
IT0004243512 - DEUDA|ITALY|2,600|2023-09-15	EUR	6.031	4,70	4.902	3,87
IT0004545890 - DEUDA|ITALY|2,550|2041-09-15	EUR	4.010	3,12	4.552	3,59
IT0004735152 - DEUDA|ITALY|3,100|2026-09-15	EUR	4.064	3,16	3.634	2,87
IT0005004426 - DEUDA|ITALY|2,350|2024-09-15	EUR	3.889	3,03	3.326	2,62
IT0005138828 - DEUDA|ITALY|1,250|2032-09-15	EUR	3.493	2,72	3.734	2,95
IT0005246134 - DEUDA|ITALY|1,300|2028-05-15	EUR	4.260	3,32	4.029	3,18
IT0005329344 - BONOS|ITALY|.1|2023-05-15	EUR	0	0,00	2.268	1,79
IT0005387052 - DEUDA|ITALY|0,400|2030-05-15	EUR	3.118	2,43	3.184	2,51
IT0005415416 - DEUDA|ITALY|0,650|2026-05-15	EUR	2.034	1,58	1.473	1,16
IT0005436701 - DEUDA|ITALY|0,150|2051-05-15	EUR	1.161	0,90	1.404	1,11
IT0005482994 - DEUDA|ITALY|0,100|2033-05-15	EUR	1.636	1,27	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		113.335	88,25	111.179	87,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		113.335	88,25	111.179	87,73
TOTAL RENTA FIJA		113.335	88,25	111.179	87,73
IE00B0M62X26 - ETN|ISHARES ETFS/IR	EUR	777	0,61	1.139	0,90
LU1650491282 - ETF|LYXOR ASSET MAN	EUR	0	0,00	526	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		777	0,61	1.665	1,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		114.112	88,86	112.844	89,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		130.377	101,53	127.235	100,40

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)