

CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, FI

Nº Registro CNMV: 643

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

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: 18/04/1996

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 Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión:

El Fondo invertirá directa, o indirectamente a través de IIC, entre el 70%-90% de la exposición total en activos de renta fija pública y privada (incluyendo depósitos, e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o el rating que tenga el Reino de España en cada momento, si fuera inferior. Podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en renta fija de baja calidad (inferior a BBB-). En el supuesto de bajadas sobrevenidas de rating, las posiciones afectadas podrán mantenerse en cartera. La duración media de la cartera de renta fija estará entre 1,5 y 5,5. El resto de la exposición total se invertirá mayoritariamente, de forma directa o a través de IIC, en activos de renta variable de países pertenecientes a la zona euro, que se situará en un máximo del 30%, si bien en condiciones normales de mercado se situará en el 15% sin estar predeterminado el tamaño de la capitalización. La suma de inversiones en valores de renta variable de entidades radicadas fuera del área euro más el riesgo de divisa no superará el 30%.

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	1,14	0,36	2,40	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,46	0,39	0,60	-0,10

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE CARTERA	9.150,18	5.500,99	19	8	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE UNIVERSAL	33.518.659,98	35.154.194,54	20.232	20.766	EUR	0,00	0,00	100 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE CARTERA	EUR	871	684	5.735	6.780
CLASE UNIVERSAL	EUR	365.783	489.968	510.930	561.416

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE CARTERA	EUR	95,2155	107,9497	104,0165	101,1017
CLASE UNIVERSAL	EUR	10,9128	12,4143	12,0496	11,7979

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE CARTERA	al fondo	0,12	0,00	0,12	0,36	0,00	0,36	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE UNIVERSAL	al fondo	0,30	0,00	0,30	0,90	0,00	0,90	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE CARTERA .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	-11,80	-3,09	-5,51	-3,68	0,83	3,78	2,88		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,80	26-08-2022	-1,27	24-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,65	28-07-2022	1,71	09-03-2022		

(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	7,03	5,90	6,85	8,24	4,62	4,29	7,49		
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		
5% ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Bid Rate (LOEC) + 11,25% ICE BofA 3-5y Euro Govt (EG02) + 20% Eurostoxx 50 (SX5T) + 63,75% ICE BofA 1-5 Year Spain Government (GVE0)	5,73	5,65	5,79	5,95	2,49	2,21			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,26	4,26	4,31	4,24	4,18	4,18	4,00		

(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.

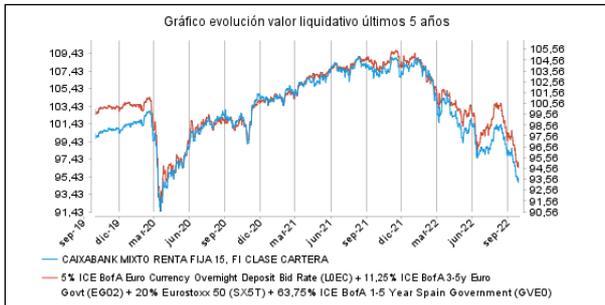
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,53	0,17	0,18	0,18	0,17	0,63	0,70	0,72	

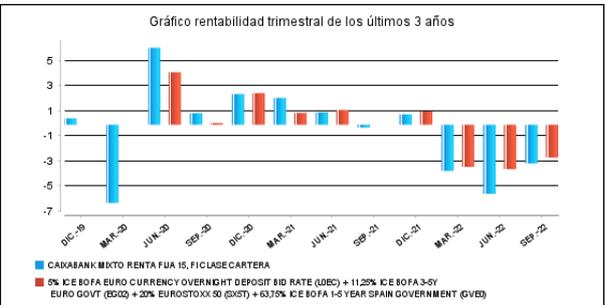
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



El 13/09/2019 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE UNIVERSAL .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	-12,09	-3,07	-5,68	-3,85	0,64	3,03	2,13		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,80	26-08-2022	-1,27	24-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,64	28-07-2022	1,71	09-03-2022		

(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	7,03	5,90	6,85	8,24	4,62	4,29	7,49		
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		
5% ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Bid Rate (L0EC) + 11,25% ICE BofA 3-5y Euro Govt (EG02) + 20% Eurostoxx 50 (SX5T) + 63,75% ICE BofA 1-5 Year Spain Government (GVE0)	5,73	5,65	5,79	5,95	2,49	2,21			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,32	4,32	4,37	4,30	4,24	4,24	4,06		

(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.

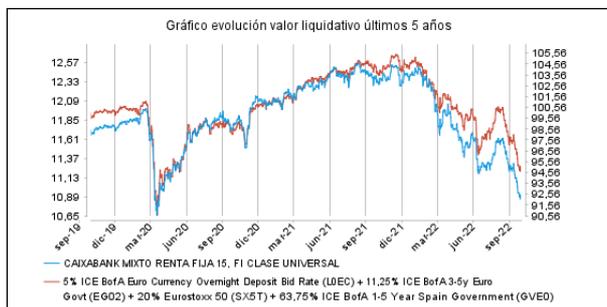
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,07	0,35	0,36	0,36	0,35	1,35	1,42	1,45	1,40

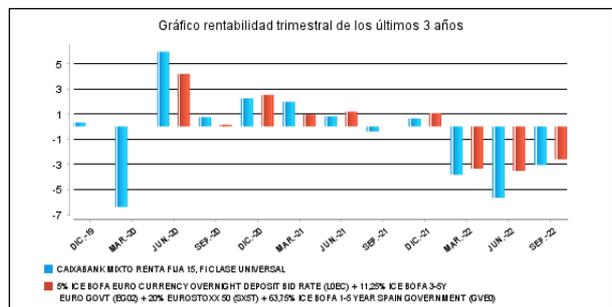
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



El 13/09/2019 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	319.335	87,09	326.058	82,27
* Cartera interior	205.138	55,95	53.095	13,40
* Cartera exterior	112.580	30,70	273.392	68,98
* Intereses de la cartera de inversión	1.618	0,44	-428	-0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	42.981	11,72	66.307	16,73
(+/-) RESTO	4.338	1,18	3.978	1,00
TOTAL PATRIMONIO	366.655	100,00 %	396.343	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	396.343	448.859	490.652	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,61	-6,62	-16,12	-35,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,98	-5,88	-12,88	-52,74
(+) Rendimientos de gestión	-2,64	-5,51	-11,83	-55,22
+ Intereses	0,10	0,00	0,06	2.382,45
+ Dividendos	0,05	0,55	0,68	-91,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,33	-1,11	-3,65	12,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,90	-3,07	-5,26	-72,81
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,44	-0,77	-1,48	-46,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,34	-1,19	-2,54	-73,50
± Otros resultados	0,22	0,08	0,36	138,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,37	-1,05	-16,60
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,90	-5,95
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-5,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-27,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	-0,05	-94,90
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	19,69
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-92,69
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	231,39

	% 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)	366.655	396.343	366.655	

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

3. Inversiones financieras

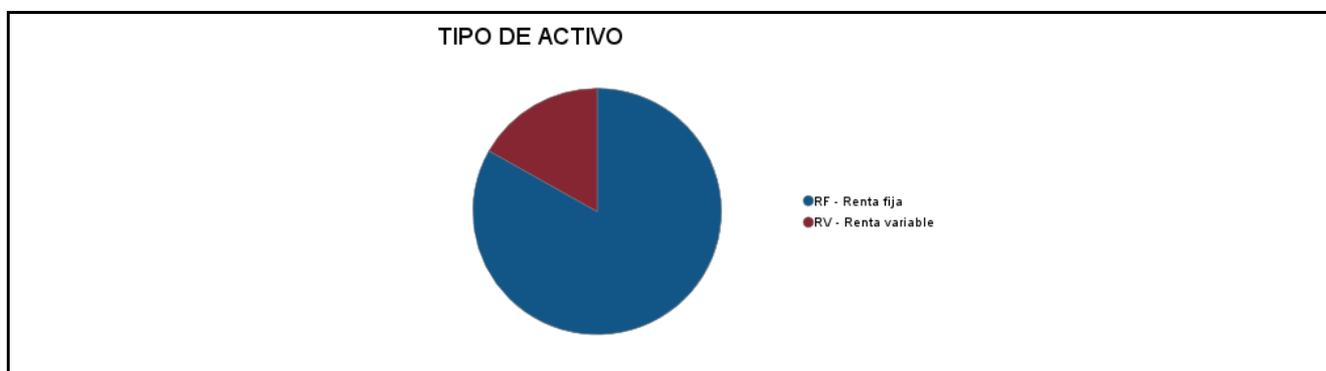
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	203.220	55,45	41.345	10,44
TOTAL RENTA FIJA	203.220	55,45	41.345	10,44
TOTAL RV COTIZADA	1.918	0,52	11.750	2,97
TOTAL RENTA VARIABLE	1.918	0,52	11.750	2,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	205.138	55,97	53.095	13,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.527	2,87	149.183	37,64
TOTAL RENTA FIJA	10.527	2,87	149.183	37,64
TOTAL RV COTIZADA	43.361	11,86	49.065	12,40
TOTAL RENTA VARIABLE	43.361	11,86	49.065	12,40
TOTAL IIC	58.423	15,94	74.859	18,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	112.312	30,67	273.107	68,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	317.450	86,64	326.202	82,33

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.bundesschatzanweisungen 0.4	FUTURO Bn.bund esschatzanweisun gen 0.4 1000 FÍSICA	17.195	Cobertura
Bn.bundesrepub. Deutschland 0%	FUTURO Bn.bund esrepub. Deutschland 0% 1000 FÍSICA	5.227	Cobertura
Total subyacente renta fija		22422	
EUROSTOXX 50	FUTURO EUROS TOXX 50 10	18.055	Cobertura
Total subyacente renta variable		18055	
LYXOR ETFS/FRAN	ETF LYXOR ETFS/FRAN	8.443	Inversión
LYXOR ASSET MAN	ETF LYXOR ASSET MAN	356	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
LYXOR ASSET MAN	ETN LYXOR ASSET MAN	51.828	Inversión
Total otros subyacentes		60627	
TOTAL OBLIGACIONES		101104	

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 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 Guilts (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 macroeconómicos 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.

Bajo este entorno, y teniendo en cuenta que a mediados del mes de agosto la foto del trimestre pintaba de una manera muy distinta, las bolsas en general han tenido un trimestre de comportamiento que ha continuado siendo negativo como el trimestre anterior. Así, por ejemplo, el SP500 ha caído en el trimestre un -5,28% frente a la abultada caída del -17,75% del trimestre anterior. Por su parte el NASDAQ ha corregido un -4,11% lejos del -23,64% a cierre de junio. En el caso de Europa, las caídas han sido similares. El Eurostoxx 50 ha corregido un -3,96%. El índice que ha acumulado más pérdidas este trimestre ha sido el índice IBEX 35 (-8,42%) contrastando con su mejor relativo frente a Europa en el trimestre anterior. En el caso asiático, el Nikkei 225 ha corregido un -1,73% mientras que el índice de Shanghai ha caído un -11,01%. Por su parte el MSCI Emergentes ha corregido un -11,57%.

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%.

Por último, y en materia de divisas, la apreciación del dólar contra el euro ha sido de un 6,51%. Frente a la Libra de un 9,04% y contra el Yen japonés de un 6,65%. En relación con las divisas emergentes su apreciación ha sido de un 6,22% frente al Remimbi chino o de un 11,01% frente al rublo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Iniciamos el trimestre con una duración y una exposición a renta variable en línea con las de referencia, 2,3 años y 20,6%. El escenario venía mostrando un progresivo deterioro, aunque en el lado contrario: i) los responsables de la Fed y del BCE comenzaban a mostrar cierta sensibilidad a las señales de desaceleración económica tras anunciar subidas en sus respectivos tipos de referencia de 75 p.b. y 50 p.b. en sus reuniones de julio, y ii) no hubo sorpresas negativas significativas en la publicación de resultados empresariales en un contexto en el que algunos segmentos de renta variable descontaban un escenario peor. Esto nos llevó a incrementar la exposición a renta variable hasta el entorno del 24%. A finales de agosto los banqueros centrales, con el presidente de la Fed a la cabeza, cambiaron su discurso en el simposio de Jackson Hole, mostrando un tono muy agresivo en cuanto a futuras subidas de los tipos de referencia. Discurso que se materializó en sendos incrementos de 75 p.b. por parte de la Fed y del BCE en sus reuniones de septiembre. Esto, junto con unos datos de inflación que mostraban persistencia al alza y el empeoramiento del contexto geopolítico provocó un cambio en los mercados. Tanto la renta fija como la renta variable, que hasta mediados de agosto mostraban ganancias significativas en el trimestre, se dieron la vuelta, para cerrar con pérdidas. En línea con el cambio en los mercados, desde mediados de agosto comenzamos a reducir duración y exposición a renta variable, finalizando el trimestre por debajo de los niveles de referencia: 2,0 años en duración (2,2 índice de referencia) y 19,3% en renta variable (20% índice de referencia).

Continuamos prestando especial atención a la gestión de la liquidez para atender cualquier reembolso.

c) Índice de referencia.

(RF: 63,75% ML 1-5 Year Spain Government Index, 11,25% BofA 3-5 Year Euro Government Index y 5% BofA Euro Overnight Deposit Offered Rate Index / RV: 20% Euro Stoxx 50 Net TR). 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 según clases en un -7,58% (Universal) y 61,19% (Cartera) y el número de partícipes ha variado en un -2,57% (Universal) y 137,5% (Cartera). Los gastos directos soportados por el fondo han sido del 0,34% y 0,16% para las clases Universal y Cartera, los gastos indirectos para ambas clases son 0,01%. La rentabilidad del fondo ha sido del -3,07% y -3,09% en las clases Universal y Cartera, inferior a la del índice de referencia de -2,62% (RF: 63,75% ML 1-5 Year Spain Government Index, 11,25% BofA 3-5 Year Euro Government Index y 5% BofA Euro Overnight Deposit Offered Rate Index / RV: 20% Euro Stoxx 50 Net TR).

El fondo tuvo un comportamiento peor que el de su índice de referencia debido a la aportación negativa de las posiciones en renta variable. La reducción de la exposición a renta variable y de la sobreponderación en Tecnología desde mediados

de agosto no fue lo suficientemente rápida.

La contribución de la cartera de renta fija fue positiva, aunque no suficiente como para compensar a la renta variable. Aportaron positivamente la reducción de duración que hicimos a mediados de agosto y la notable bajada de exposición a deuda italiana que realizamos justo antes de que comenzará a comportarse peor que su homóloga española, mayoritaria en el índice de referencia.

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

La rentabilidad del fondo ha sido del -3,07% y -3,09% en las clases Universal y Cartera, ligeramente inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora (Renta Fija Mixta Euro -2,44%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta fija hemos hecho cambios significativos a lo largo del periodo, reduciendo riesgo de crédito en general, y acercando la estructura de la cartera a la del índice de referencia. Así vendimos posiciones en deuda pública italiana y de nombres individuales y ETFs de deuda corporativa, cambiándolos por deuda pública española y un ETF de deuda europea. A mediados de agosto, ante el incremento del riesgo político en el país transalpino, cambiamos la práctica totalidad de bonos italianos por deuda pública española. Todas las referencias eran de plazos medios y cortos de ambas curvas, destacando los tesoros italianos con vencimiento enero y abril de 2024 y julio de 2025. En gobiernos españoles compramos trece referencias, que forman parte del benchmark, con vencimientos desde un año hasta cinco años. A comienzos de septiembre, ante la subida de las TIREs provocada por el discurso agresivo de los banqueros centrales y la ampliación de los diferenciales vendimos las referencias de renta fija privada que había en cartera: Infineon junio 2023 y junio 2026, Commerzbank septiembre 2024 y marzo 2026, EON febrero 2030 y agosto 2031, Volvo septiembre 2024, BBVA junio 2026 y Santander octubre 2026. También cerramos las posiciones en un ETF de crédito europeo de Blackrock y en varios fondos de renta fija. Cambiamos el tesoro español con vencimiento octubre de 2050 por otro gobierno español a 5 años, manteniendo duración, al ver agotada la tendencia de aplanamiento. La subida de las TIREs también nos llevó a cerrar los futuros sobre bonos estadounidenses a 10 y 30 años, aunque mantenemos los futuros sobre los alemanes a 2 y 10 años. Se ha mantenido en la cartera inversión indirecta de baja calidad crediticia por debajo del límite del 20% máximo establecido en su política de inversión.

En renta variable, en julio continuamos reduciendo la sobre ponderación en Bancos hasta neutral e incrementamos la sobre ponderación en Tecnología, reflejando nuestro reposicionamiento el descenso de las TIREs a raíz de la sensibilidad mostrada por los banqueros centrales a las señales de desaceleración económica. Así, vendimos BBVA, Sabadell y Societé Generale y compramos futuros sobre Nasdaq100. A mediados de agosto, ante el empeoramiento del escenario continuamos reduciendo la exposición en Bancos desde neutral hasta ligeramente infra ponderada; a través de futuros, mientras que en Tecnología también bajamos hasta neutral, vendiendo parte de los futuros comprados sobre Nasdaq100. Tras el giro agresivo en Jackson Hole a finales de agosto, bajamos exposición a renta variable hasta próxima a neutral, vendiendo futuros sobre Eurostoxx 50, y cerrando las posiciones en futuros sobre SP500 y Nasdaq100. Cambiamos SAP por Prosus. A lo largo del trimestre mantuvimos la sobre ponderación en Lujo a través de LVMH y Kering. Los valores que han tenido un mayor impacto negativo en la rentabilidad del fondo fueron los tecnológicos a pesar de que fuimos reduciendo exposición desde mediados del trimestre. En el lado contrario, aportación positiva en conjunto de los valores de Lujo, destacando especialmente LVMH.

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 contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 14,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo la inversión en otras IICs representa un 15,94% del fondo, siendo las tres posiciones de la gestora Lyxor.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 1,46%.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 20% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 5,90% y 5,90% para las clases Universal y Cartera ha sido superior a la de su índice de referencia 5,65% y superior a la de la letra del Tesoro (0,01%).

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 variable volvemos a estar a las puertas del comienzo de la presentación de resultados de este tercer trimestre y continuamos a la espera de confirmar la desaceleración en los beneficios empresariales como consecuencia de todos los indicadores adelantados y encuestas que ponen de manifiesto que el entorno empresarial va a ser complejo los próximos meses. Continuamos infraponderados en renta variable y con sesgos defensivos a la espera de ver si en este entorno de incertidumbre tenemos una caída adicional de las bolsas sustentada en el hecho de que la política monetaria junto con la posible recesión a las puertas de Europa y EEUU puedan continuar presionando a los mercados a la baja. Insistimos en que los beneficios reportados y las guías que den las empresas continuaran siendo claves.

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. En este entorno, caracterizado por una elevada incertidumbre, y donde seguiremos teniendo una exposición cauta a activos de riesgo, continúa siendo muy relevante la toma de posiciones de valor relativo entre distintos sectores y compañías para intentar añadir rentabilidad a la cartera. En renta fija, continuaremos con una estrategia conservadora, aunque aprovechando las oportunidades que puedan surgir en renta fija corporativa de buena calidad crediticia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121G2 - DEUDA TESORO PUBLICO 4,800 2024-01-31	EUR	11.744	3,20	0	0,00
ES00000123C7 - DEUDA TESORO PUBLICO 5,900 2026-07-30	EUR	17.995	4,91	0	0,00
ES00000123X3 - DEUDA TESORO PUBLICO 4,400 2023-10-31	EUR	14.099	3,85	0	0,00
ES00000124W3 - DEUDA TESORO PUBLICO 3,800 2024-04-30	EUR	10.289	2,81	0	0,00
ES00000126A4 - DEUDA TESORO PUBLICO 1,800 2024-11-30	EUR	3.180	0,87	3.232	0,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126B2 - DEUDA TESORO PUBLICO 2,750 2024-10-31	EUR	10.143	2,77	0	0,00
ES00000126Z1 - DEUDA TESORO PUBLICO 1,600 2025-04-30	EUR	9.850	2,69	0	0,00
ES00000128H5 - DEUDA TESORO PUBLICO 1,300 2026-10-31	EUR	15.586	4,25	0	0,00
ES00000128P8 - DEUDA TESORO PUBLICO 1,500 2027-04-30	EUR	14.691	4,01	0	0,00
ES0000012E85 - DEUDA TESORO PUBLICO 0,250 2024-07-30	EUR	9.659	2,63	0	0,00
ES0000012F92 - DEUDA TESORO PUBLICO 1,252 2025-01-31	EUR	9.483	2,59	0	0,00
ES0000012G00 - DEUDA TESORO PUBLICO 1,000 2050-10-31	EUR	0	0,00	6.210	1,57
ES0000012G26 - DEUDA TESORO PUBLICO 0,800 2027-07-30	EUR	13.071	3,57	0	0,00
ES0000012H33 - DEUDA TESORO PUBLICO 1,041 2024-05-31	EUR	9.650	2,63	0	0,00
ES0000012J15 - DEUDA TESORO PUBLICO 1,908 2027-01-31	EUR	10.440	2,85	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		159.881	43,63	9.443	2,39
ES0000012B62 - DEUDA TESORO PUBLICO 0,350 2023-07-30	EUR	23.860	6,51	8.323	2,10
ES0000012F84 - DEUDA TESORO PUBLICO 0,138 2023-04-30	EUR	14.481	3,95	18.556	4,68
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		38.341	10,46	26.880	6,78
ES0378641312 - EMISIONES TESORO PUBLICO 0,500 2023-03-17	EUR	4.998	1,36	5.022	1,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.998	1,36	5.022	1,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		203.220	55,45	41.345	10,44
TOTAL RENTA FIJA		203.220	55,45	41.345	10,44
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	4.504	1,14
ES0113860A34 - ACCIONES SABADELL	EUR	0	0,00	5.096	1,29
ES0113900J37 - ACCIONES BSAN	EUR	1.918	0,52	2.150	0,54
TOTAL RV COTIZADA		1.918	0,52	11.750	2,97
TOTAL RENTA VARIABLE		1.918	0,52	11.750	2,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		205.138	55,97	53.095	13,41
IT0005408502 - DEUDA ITALY 1,850 2025-07-01	EUR	0	0,00	6.029	1,52
IT0005439275 - DEUDA ITALY 0,246 2024-04-15	EUR	0	0,00	39.156	9,88
IT0005454050 - DEUDA ITALY 0,281 2024-01-30	EUR	0	0,00	35.289	8,90
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	80.474	20,30
IT0005405318 - DEUDA ITALY 0,600 2023-06-15	EUR	10.527	2,87	45.963	11,60
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		10.527	2,87	45.963	11,60
DE000CB0HRQ9 - BONOS COMMERZBANK 0,750 2026-03-24	EUR	0	0,00	467	0,12
DE000CZ45VB7 - BONOS COMMERZBANK 0,250 2024-09-16	EUR	0	0,00	4.678	1,18
XS2013745703 - BONOS BBVA 1,000 2026-06-21	EUR	0	0,00	1.862	0,47
XS2047500926 - BONOS E.ON 0,350 2030-02-28	EUR	0	0,00	2.032	0,51
XS2063247915 - BONOS BSAN 0,300 2026-10-04	EUR	0	0,00	6.302	1,59
XS2177580508 - BONOS E.ON 0,880 2031-08-20	EUR	0	0,00	311	0,08
XS2194283672 - BONOS INFINEON TECH 1,130 2026-06-24	EUR	0	0,00	5.024	1,27
XS2230884657 - BONOS VOLVO TREASURY 0,130 2024-09-17	EUR	0	0,00	770	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	21.446	5,41
XS2194282948 - BONOS INFINEON TECH 0,750 2023-06-24	EUR	0	0,00	1.300	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.300	0,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.527	2,87	149.183	37,64
TOTAL RENTA FIJA		10.527	2,87	149.183	37,64
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	2.100	0,57	2.204	0,56
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECH	EUR	1.817	0,50	1.847	0,47
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	3.664	1,00	3.865	0,98
DE0007164600 - ACCIONES SAP	EUR	0	0,00	3.477	0,88
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	607	0,17	583	0,15
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	3.398	0,93	3.825	0,96
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	2.443	0,67	2.562	0,65
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA	EUR	845	0,23	849	0,21
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	1.321	0,36	1.317	0,33
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	314	0,09	385	0,10
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	425	0,12	466	0,12
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	4.883	1,33	4.654	1,17
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	3.668	1,00	3.921	0,99
FR0000121667 - ACCIONES JESSILORLUXOTTIC	EUR	717	0,20	730	0,18
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	1.052	0,29	1.016	0,26
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	1.012	0,28	1.034	0,26
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERAL	EUR	0	0,00	3.969	1,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	2.660	0,73	2.767	0,70
FR0014008VX5 - ACCIONES EUROAPI	EUR	3	0,00	3	0,00
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	1.855	0,51	1.926	0,49
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	5.637	1,54	5.926	1,50
NL0011794037 - ACCIONES AHOLD	EUR	1.154	0,31	1.098	0,28
NL0011821202 - ACCIONES INGGROEP	EUR	603	0,16	642	0,16
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	3.183	0,87	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		43.361	11,86	49.065	12,40
TOTAL RENTA VARIABLE		43.361	11,86	49.065	12,40
FR0007054358 - ETF LYXOR ETFS FRAN	EUR	8.056	2,20	8.376	2,11
FR0010251744 - ETF LYXOR ASSET MAN	EUR	278	0,08	307	0,08
FR0013016607 - FONDO AMUNDI AMANASAS	EUR	0	0,00	5.821	1,47
IE00B3F81R35 - ETN ISHARES ETFS IR	EUR	0	0,00	20.013	5,05
IE00BVZ6SP04 - ETN PIMCO FIXED INC	EUR	0	0,00	3.969	1,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0360478795 - FONDO MORGAN STA SICA	EUR	0	0,00	9.198	2,32
LU0552385535 - FONDO MORGAN STA SICA	USD	0	0,00	805	0,20
LU0853555893 - FONDO JUPITER GLOBAL	EUR	0	0,00	12.534	3,16
LU1534073041 - FONDO DEUTSCHE AMI	EUR	0	0,00	10.859	2,74
LU1650488494 - ETN LYXOR ASSET MAN	EUR	50.090	13,66	0	0,00
LU1681048804 - ETF AMUNDI ETFS	EUR	0	0,00	1.365	0,34
US4642874402 - ETN BARCLAYS GLOBAL	USD	0	0,00	1.611	0,41
TOTAL IIC		58.423	15,94	74.859	18,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		112.312	30,67	273.107	68,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		317.450	86,64	326.202	82,33

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)