

RURAL BONOS CORPORATIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 3186

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor: KPMG Auditores, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. COOPERATIVO **Rating Depositario:** BBB (FITCH)

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

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

Dirección

C/VIRGEN DE LOS PELIGROS, 4 3º PLANTA 28013 MADRID

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

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: 25/05/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá el 100% de su exposición en valores de renta fija privada emitida por mercados y compañías de países OCDE, fundamentalmente Europa, EEUU y Japón, sin descartar la inversión en países emergentes con un límite del 10%. En concreto se invertirá en activos con al menos calificación crediticia media (rating mínimo BBB+, BBB y BBB-) o el del Reino de España si fuese inferior. Hasta un 25% de la exposición total podrá estar invertido en renta fija privada con calificación crediticia baja (BB o inferior) e incluso en emisiones sin rating. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. Se invertirá en valores de renta fija privada que dispongan de precios de mercado representativos, esto es, aquellos que reflejen transacciones reales entre terceros independientes.

La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 3 años, aunque excepcionalmente podrá ser superior.

La exposición máxima a riesgo divisa es del 20%, principalmente divisas europeas, dólar estadounidense y yen japonés.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice iBoxx Euro Corporates Performance Index 1 to 3 years, un índice que sigue el comportamiento de bonos de compañías con plazo entre 1 y 3 años de la Eurozona.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,16	0,22	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,41	-0,42	-0,38

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 ESTANDAR	21.940,65	17.885,51	475,00	486,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	27.434,91	23.135,87	2.565,00	2.642,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	11.489	11.720	22.326	40.392
CLASE CARTERA	EUR	14.659	13.900	16.660	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	523,6256	524,8073	542,8660	531,3474
CLASE CARTERA	EUR	534,3267	532,3376	546,2678	0,0000

(*)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 ESTANDAR	al fondo	0,25		0,25	0,75		0,75	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,05		0,05	0,15		0,15	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	-0,23	-0,14	-0,05	-0,03	0,72	-3,33	2,17	-3,06	2,98

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	05-07-2021	-0,07	25-02-2021	-1,21	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,03	06-07-2021	0,06	01-03-2021	0,39	09-04-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,34	0,33	0,35	0,32	0,43	2,41	0,53	0,87	1,08
Ibex-35	15,67	16,21	13,86	17,00	25,95	34,30	12,45	13,57	26,46
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,18	0,38	0,51	0,63	0,25	0,30	0,26
INDICE	0,26	0,21	0,24	0,32	0,37	1,41	0,41	0,41	0,69
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,09	2,09	2,09	2,08	2,09	2,09	1,00	1,05	1,36

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

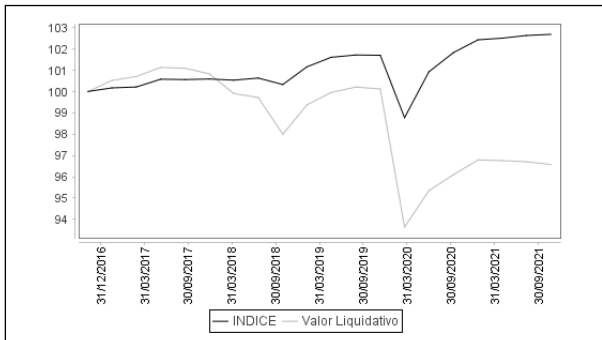
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,28	0,28	0,28	0,28	1,13	1,12	1,11	1,12

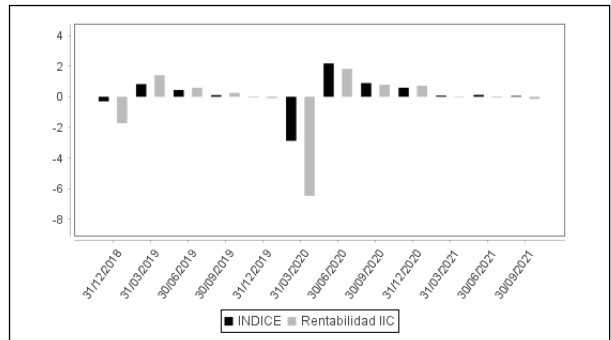
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,37	0,06	0,15	0,16	0,92	-2,55			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	05-07-2021	-0,07	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	06-07-2021	0,06	01-03-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,34	0,33	0,35	0,32	0,44	2,41			
Ibex-35	15,67	16,21	13,86	17,00	25,95	34,30			
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,18	0,38	0,51	0,63			
INDICE	0,26	0,21	0,24	0,32	0,37	1,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,74	2,74	2,89	3,07	3,29	3,29			

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

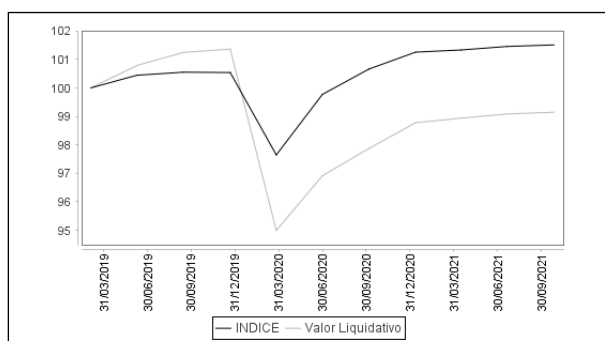
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,08	0,08	0,08	0,08	0,33	0,27		

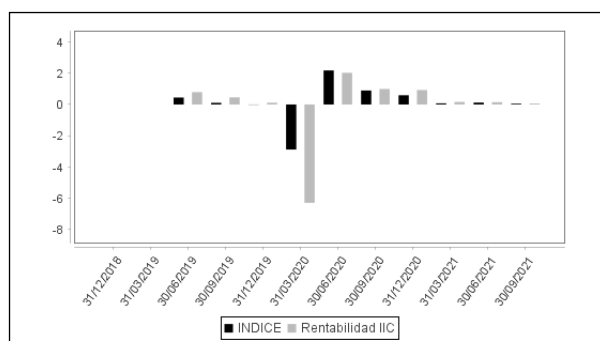
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	363.559	21.626	0
Renta Fija Internacional	62.777	8.127	0
Renta Fija Mixta Euro	971.775	38.734	0
Renta Fija Mixta Internacional	1.760.148	61.238	0
Renta Variable Mixta Euro	36.450	2.208	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.184.838	56.178	0
Renta Variable Euro	86.159	10.473	1
Renta Variable Internacional	371.522	37.874	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	475.378	13.008	0
Garantizado de Rendimiento Variable	377.461	12.021	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	32.458	3.114	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	5.722.525	264.601	0,02

*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	25.586	97,85	21.181	97,46
* Cartera interior	2.727	10,43	3.474	15,98
* Cartera exterior	22.739	86,96	17.609	81,02
* Intereses de la cartera de inversión	120	0,46	98	0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	576	2,20	578	2,66
(+/-) RESTO	-14	-0,05	-27	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	26.148	100,00 %	21.733	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)	21.733	22.787	25.620	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,14	-4,85	2,11	-514,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,06	0,07	0,09	186,04
(+) Rendimientos de gestión	0,11	0,24	0,60	138,50
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,19	0,19	0,62	22,78
± 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)	-0,12	-0,04	-0,16	238,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,04	0,09	0,14	-41,45
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-81,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,17	-0,51	47,54
- Comisión de gestión	-0,14	-0,14	-0,41	13,50
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	18,28
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,02	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	14,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	26.148	21.733	26.148	

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

3. Inversiones financieras

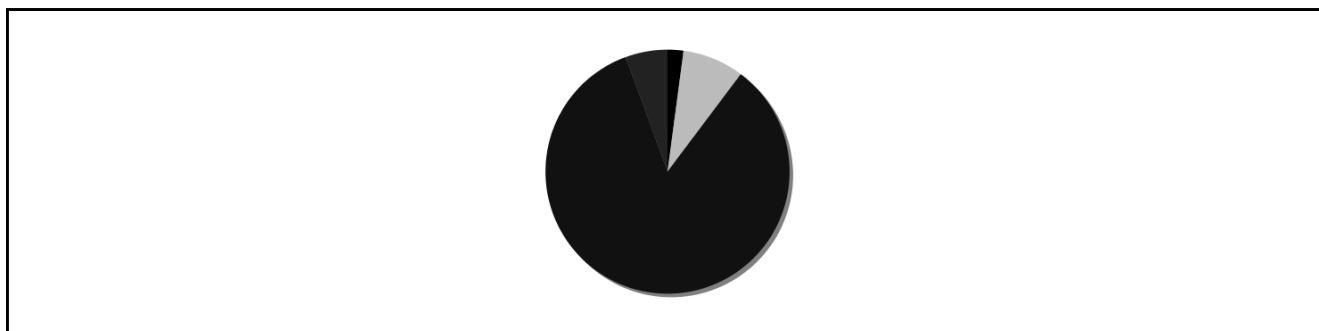
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	608	2,32	912	4,20
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	791	3,03	1.090	5,02
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.328	5,08	1.472	6,77
TOTAL RENTA FIJA	2.727	10,43	3.474	15,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.727	10,43	3.474	15,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.425	78,11	15.307	70,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	199	0,76	199	0,91
TOTAL RENTA FIJA	20.624	78,88	15.506	71,35
TOTAL IIC	2.115	8,09	2.103	9,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.739	86,96	17.609	81,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.466	97,39	21.083	97,01

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
AMERICAN TOWER CORP 0,4% 150227	Compra Plazo AMERICAN TOWER CORP 0,4% 150227 10000	100	Inversión
ARVAL SERVICE LEASE 0% 011025	Compra Plazo ARVAL SERVICE LEASE 0% 011025 200000	199	Inversión
PROSEGUR CASH SA 1,375% 040226	Venta Plazo PROSEGU R CASH SA 1,375% 040226 30000 F	316	Inversión
Total otros subyacentes		615	
TOTAL OBLIGACIONES		615	

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 ha habido hechos relevantes

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

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 128.034.621,00 euros, suponiendo un 495,66% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 128.276.892,89 euros, suponiendo un 496,60% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 30 de Junio al 30 de septiembre de 2021

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora / sociedad sobre la situación de los mercados.

El tercer trimestre ha resultado ser mucho menos volátil para los mercados financieros que en años anteriores, manteniendo los niveles alcanzados en la mayoría de las referencias a finales de junio. La recuperación económica avanza a buen ritmo, con un crecimiento global esperado del 5,9% para este año y del 4,5% para 2022 sustentado en un aumento del consumo, la creación de empleo y los planes de estímulos lanzados por los diferentes países. Sin duda alguna, las altas tasas de vacunación han permitido a los países occidentales ir retirando restricciones y por tanto la reapertura de sus fronteras, dando como resultado una reactivación del turismo y por ende una clara mejoría del sector servicios.

En Estados Unidos, la economía va mejor de lo inicialmente previsto, habiendo tardado únicamente seis meses en recuperar los niveles pre-pandemia y creciendo en el segundo trimestre del año un 1,6% frente al trimestre anterior. Se han publicado buenos datos de empleo y registrado un claro aumento del consumo. La inflación podría haber tocado techo en el mes de Junio, marcando niveles máximos en 13 años y situándose en el 5,4%, entre otras cosas por el incremento en el precio de las commodities, tensionamientos en los salarios (+4,3% en el año) y cuellos de botella en los canales de suministro.

Los datos macro de la zona euro siguen apuntando a una clara recuperación de la economía, que en el segundo trimestre del año creció un 2,2%, creándose además un millón de empleos mayoritariamente en el sector servicios. Algunos datos macro como los PMI's o la confianza del consumidor han mostrado cierta volatilidad, pero todos ellos siguen reflejando crecimiento en los próximos trimestres. Los datos de inflación, siguiendo la estela de EEUU marcaron su nivel más alto en los últimos diez años, con una subida en el mes de agosto del 3%.

En cuanto a los bancos centrales, la Reserva Federal ya ha puesto sobre la mesa la posibilidad de que el tapering pueda comenzar en noviembre de este mismo año, rebajando las compras mensuales unos 15.000 millones hasta junio de 2022, dado que se han dado la consecución de objetivos de inflación y empleo marcados. De momento, se mantienen los tipos de interés, pero ya se refleja una posible subida de tipos para 2022 que coincidiría con el final del tapering, no antes. El Banco Central de Noruega se convertía en el primer banco del G-10 en subir tipos de interés y el Banco de Inglaterra abría la puerta a alzas en los tipos de referencia.

Por su parte, el Banco Central Europeo ha decidido reducir ligeramente la cuantía de las compras del programa anti pandemia durante el próximo trimestre, que venían siendo de 80.000 millones de euros mensuales, dicha rebaja podría ser de unos 10.000 a 20.000 millones mensuales. El programa no obstante, se mantiene hasta finales de marzo de 2022 entendiéndose que los altos datos de inflación son transitorios y que debería converger hacia el 2% en el medio plazo. Todo esto ha provocado que en el mercado de deuda pública europea se haya visto un fuerte repunte de las rentabilidades en los tramos largos durante las últimas semanas, retornando de nuevo a los mismos niveles con los que cerró en junio. La rentabilidad del bono italiano a 10 años se sitúa por tanto en un 0,86%, la del portugués en un 0,36% y la del español en un 0,46% a cierre del trimestre. Por su parte, la curva alemana ofrece rentabilidades del -0,20% a 10 años. En los tramos cortos se han observado caídas en las rentabilidades de unos 10 p.b en el trimestre, dejando la rentabilidad del bono a 2 años español en el -0,58%, la del italiano en el -0,45% y la del alemán en el -0,68%. Las pendientes (10 años vs. 2 años) de las curvas europeas también han aumentado descontando un mayor crecimiento a futuro y por ende, futuras subidas de tipos de interés. Destacar el buen comportamiento del crédito europeo, tanto de las referencias investment grade como en el high yield que no han reflejado hasta la fecha tensionamientos relevantes por el posible default que pudiera hacer la compañía inmobiliaria china Evergrande y que únicamente han ampliado 13 p.b en el trimestre en el caso del high yield. En la deuda senior financiera tampoco se han observado movimientos importantes.

La curva de deuda pública americana, como en el caso de la europea, ha sufrido un fuerte repunte en la rentabilidad durante las últimas semanas del trimestre, siguiendo la tendencia iniciada a principio de año y dejando la rentabilidad del 10 años en el 1,49% y del 2 años en el 0,28%. Los spreads de crédito en EEUU se mantienen prácticamente en mínimos históricos y en el trimestre solo se han visto ampliaciones en el high yield de unos 20 p.b.

En cuanto a las divisas, el mercado sigue descontando subidas de tipos de interés en EEUU dando como resultado una continua apreciación del dólar frente a la mayoría de las divisas. En el trimestre se ha revalorizado un 2,3% frente al euro, acumulando una subida de más del 5% en el año y cerrando el trimestre en niveles de 1,1580. Caso muy similar al del dólar es el de la libra que se revaloriza otro 5% en el año frente al euro. El yen se ha depreciado ya un 7% en el año frente al dólar ante la imposibilidad de generar inflación con las actuales políticas monetarias niponas. Se observa también como algunos países emergentes como Brasil o Turquía siguen teniendo problemas para frenar las fuertes depreciaciones de sus correspondientes divisas en un entorno de alta volatilidad.

Los emergentes siguen reflejando un peor comportamiento que los mercados occidentales, destacando las caídas de más del 14% en el trimestre del Bovespa y el Hang Seng, siendo este último donde se han centrado las preocupaciones de los inversores en los últimos meses ante la mayor presión regulatoria del gobierno chino en diferentes sectores (tecnología, educación,...) y el posible default de Evergrande, la mayor inmobiliaria china con una deuda equivalente al 2% del PIB y cuyo montante total asciende a 300.000M\$, siendo además el mayor emisor de bonos high yield del país. La duda reside en si se producirá una reestructuración ordenada de su deuda o definitivamente se dejará caer, con el impacto que podría tener en la economía china ya que el sector inmobiliario pesa un 30% en el PIB.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En términos generales se ha mantenido la estructura de la cartera en cuanto a la deuda senior adoptada en el primer semestre y se han procedido a incorporar algunas emisiones perpetuas con el objetivo de diversificar la cartera y aprovechar la mayor rentabilidad que ofrecen frente a otros activos de riesgo. La duración de la cartera se mantuvo en 2,33 años, por debajo de los 3 años máximos permitido en el folleto del fondo.

Las inversiones en el corto plazo se han hecho en sobre todo en pagarés corporativos de empresas solventes españolas, siendo muy selectivos con las compañías y con un peso muy reducido en la concentración por emisor (algunas de estas emisiones en las que hemos invertido cuentan con el 70% del aval del ICO). En definitiva, en el período hemos mantenido el riesgo de crédito con una duración de la cartera por debajo de su índice de referencia.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Iboxx Euro Corporates Performance 1- 3 years (QW5C), sólo a efectos comparativos e informativos. En concreto, en el período las rentabilidades de las clases cartera y estándar ha sido 0,06% y -0,14% respectivamente frente a 0,05% de su índice de referencia.

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

Patrimonio a cierre del trimestre y variación con respecto al período anterior:

El patrimonio del fondo en la clase cartera se ha incrementado un 18,65% en el periodo hasta los 14.659 (miles de euros), mientras que en la clase estándar ha aumentado un 22,51% hasta los 11.489 (miles de euros). El número de partícipes en la clase cartera ha caído un -2,91% hasta los 2.565 partícipes, mientras que en la clase estándar el descenso es del -2,26 cerrando en 475 partícipes. Las rentabilidades de las clases cartera y estándar han sido 0,06% y -0,14% respectivamente, siendo la rentabilidad acumulada en el año del 0,37% y del -0,23%. A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,33 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 0,79%.

El ratio de gastos soportado por el banco en el periodo de la clase cartera ha sido del 0,08% y de la clase estándar un 0,28%. La rentabilidad mínima del fondo en el último trimestre ha sido de -0,06% y máxima de 0,03% coincidiendo para ambas clases. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,45%.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 0,02% inferior a la rentabilidad de ambas clases del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a las inversiones concretas realizadas por el fondo, a cierre del período la inversión directa en renta fija privada pesa un 92,33%, dentro de la cual, el sector financiero continúa teniendo la mayor ponderación 30,09% seguido de consumo cíclico 13,24% y del industrial 10,89%. A cierre del periodo el peso en otras IIC es del 8,16%, manteniendo las posiciones tomadas en el trimestre anterior.

En la parte de crédito con grado de inversión se ha aprovechado para diversificar la cartera incorporando nombres en el secundario como Credit Agricole 12/25, Swiss Re Perp, Eni Spa Perp y Goldman Sachs Floating 09/23 y acudiendo al primario de Cellnex 09/27 y BNP 10/25.

En cuanto a la parte de high yield hemos subido ligeramente el peso con respecto al periodo situándose en el 24,9%, siempre por debajo del permitido en su folleto del 25%. Pensamos que es un tipo de activo que lo puede seguir haciendo bien en este entorno de recuperación sin irnos a plazos muy largos y seleccionando compañías con buenos fundamentales. Así hemos comprado en el secundario bonos de sectores más cíclicos como el de la compañía Softbank 04/23 y Nexi 04/26. En el primario se compró deuda perpetua de Lar 07/26. Por último, por el lado de las compras hemos renovado o invertido en pagarés corporativos de empresas solventes españolas con vencimiento a muy corto plazo de compañías como Euskaltel, Grupo Cobra, Elecnor, Técnicas Reunidas, Vocento o Urbaser entre otros. El peso en pagarés corporativos al final del período ha disminuido hasta el 3,02% desde el 5,03% del período anterior.

Los valores que más han aportado a la cartera, han sido activos como el bono de la empaquetadora Berry Global 01/25 (1,09% para un peso medio del 1,26%), el bono de Unipol 03/25 (0,85% para un peso medio del 0,72%) y el fondo de high yield europeo Allianz Euro High Yield Defensive (0,60% para un peso medio del 3,05%), y los que más han detruido han sido el bono de Eni Perp (-0,91% para un peso medio del 0,76%), Yit 01/26 (-1,15% para un peso medio del 0,69%) y el bono de Titan Global 11/24 (-0,87% para un peso medio del 0,12%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo, a cierre del período, no mantiene operaciones de derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 8,20% por el peso en otras IIC. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

Durante el periodo, los siguientes emisores han convocado junta de bonistas y/o han solicitado el consentimiento de los tenedores de los bonos, para efectuar modificaciones en alguno de los "covenants" definidos en el prospecto de la emisión:

Grifols: En julio, la compañía anunció una inversión estratégica con el fondo soberano de Singapur GIC, por la que éste, tendrá una participación minoritaria en Biomat USA. Para completar la transacción, Grifols ha solicitado consentimiento para modificar algunas de las disposiciones del folleto. Se votó a favor de las propuestas, al valorar positivamente que los ingresos de la transacción se destinarían en parte para para reducir la deuda existente. El evento llevaba aparejada una prima de 2,5 eur por cada 1.000 eur.

Vista Alegre: La compañía ha solicitado dejar sin efecto el Pacto Financiero relativo al Ratio máximo de Deuda Neta sobre EBITDA contenido en el folleto de la emisión. Se votó a favor de la propuesta, al considerar que favorecía la viabilidad y evolución del negocio del emisor y por tanto del bono.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el último trimestre ha sido el 0,33% tanto en la clase cartera como en la clase estándar igual a la volatilidad de su índice de referencia.

Asimismo, el VAR histórico ha sido el 2,74% y del 2,09% en la clase cartera y en la clase estándar, respectivamente. El VAR indica la cantidad máxima 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 los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25%, en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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

No Aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No Aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El tercer trimestre del año ha estado marcado por el cambio en el discurso de la mayoría de los bancos centrales, a excepción del BCE, por una alta inflación y unos buenos datos de crecimiento económico. Esto ha provocado que la renta variable mundial haya mantenido los niveles con los que cerró junio, subiendo más de un 11% en el año y descontando un escenario positivo para las diferentes economías en los próximos trimestres.

El temor que existe por parte del mercado a unos datos altos de inflación más prolongados en el tiempo y cómo estos podrían afectar a la política monetaria de los bancos centrales, acelerando la retirada de estímulos puede tener efecto, no solo en la renta fija pública, sino también en la valoración de las compañías y por tanto en el comportamiento del crédito en general.

En el caso particular de la renta fija, la cartera seguirá teniendo poca duración con el objetivo de minimizar el impacto de un posible repunte en los tipos de interés y en el caso de invertir en emisiones a más largo plazo se buscarán aquellas con call próximas o que el cupón sea flotante, además de tener en cuenta criterios de sostenibilidad en las nuevas emisiones.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213307061 - Bankia 1,125% 121126	EUR	103	0,40	103	0,47
ES0313679K13 - Bankinter 0,875% 050324	EUR	102	0,39	103	0,47
ES0205032040 - Ferrovial Emisiones 0,54% 121128	EUR	101	0,38	101	0,46
ES0205032016 - Ferrovial Emisiones 0,375% 140922	EUR	0	0,00	101	0,46
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	100	0,38	101	0,46
ES0343307015 - Kutxabank SA 0,5% 250924	EUR	101	0,39	101	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		507	1,94	609	2,80
ES0205037007 - EYSASM 6,875% 230721	EUR	0	0,00	303	1,39
ES0205032016 - Ferrovial Emisiones 0,375% 140922	EUR	101	0,38	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	0,38	303	1,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		608	2,32	912	4,20
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	93	0,36	93	0,43
ES0505390189 - Pagare Grupo Cobra 121021	EUR	100	0,38	100	0,46
ES05297430Q7 - Pagare Elecnor 190721	EUR	0	0,00	100	0,46
ES05297430V7 - Pagare Elecnor 191021	EUR	100	0,38	0	0,00
ES0584696340 - Pagare Masmovil 170921	EUR	0	0,00	100	0,46
ES0584696381 - Pagare Masmovil 171221	EUR	100	0,38	0	0,00
ES0505122053 - Pagare Metrovacesa 151021	EUR	99	0,38	99	0,46
ES0505280471 - Pagare Nexus Energía 290721	EUR	0	0,00	100	0,46
ES0505451189 - Pagare Pryconsa 100921	EUR	0	0,00	99	0,46
ES0532945208 - Pagare Tubacex 041121	EUR	99	0,38	99	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0578165070 - Pagare Técnicas Reunidas 150721	EUR	0	0,00	100	0,46
ES0505401309 - Pagare Tradebe 140122	EUR	100	0,38	100	0,46
ES0505438160 - Pagare Urbaser 220721	EUR	0	0,00	100	0,46
ES0505438210 - Pagare Urbaser 221021	EUR	100	0,38	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		791	3,03	1.090	5,02
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	1.472	6,77
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	1.328	5,08	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.328	5,08	1.472	6,77
TOTAL RENTA FIJA		2.727	10,43	3.474	15,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.727	10,43	3.474	15,98
XS1962513674 - Anglo American Capital 1,625% 110326	EUR	105	0,40	106	0,49
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	102	0,39	102	0,47
FR0013030129 - Credit Agricole SA 3% 211225	EUR	220	0,84	0	0,00
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	103	0,40	102	0,47
XS1405781425 - American Intl Group 1,5% 080623	EUR	102	0,39	103	0,47
XS2195511006 - Ams Ag 6% 310725	EUR	107	0,41	107	0,49
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	100	0,38	100	0,46
DE000A192ZH7 - Vonovia Finance Bv 0,875% 030723	EUR	102	0,39	102	0,47
DE000A28ZQP7 - Vonovia Finance Bv 0,625% 090726	EUR	102	0,39	102	0,47
FR0013346814 - Altareit SA 2,875% 020725	EUR	213	0,81	106	0,49
XS1245292807 - Argentum 4,375% PERPETUAL	EUR	566	2,16	0	0,00
XS1602557495 - Bank Of America Corp Float 040523	EUR	301	1,15	302	1,39
XS1716820029 - Barclays Plc 0,625% 141123	EUR	403	1,54	404	1,86
XS1840614900 - Bayer Capital Corp BV 0,625% 151222	EUR	101	0,39	101	0,47
XS2058729653 - Banco Bilbao Vizcaya ARG 0,375% 021024	EUR	304	1,16	304	1,40
XS1678372472 - Banco Bilbao Vizcaya SLU 0,75% 110922	EUR	0	0,00	202	0,93
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	306	1,17	202	0,93
DE000A2YNQW7 - Bilfinger SE 4,5% 140624	EUR	217	0,83	0	0,00
XS1872038218 - Bank of Ireland Group 1,375% 290823	EUR	103	0,39	103	0,47
XS2080317832 - Ball Corp 0,875% 150324	EUR	202	0,77	0	0,00
XS2010445026 - bmw finance 0,125% 130722	EUR	0	0,00	101	0,46
XS2102355588 - BMW Finance 0% 140423	EUR	301	1,15	302	1,39
PTBSSJOM0014 - Brisa Concessao Rodov 2% 220323	EUR	413	1,58	415	1,91
XS2055758804 - Caixaabank 0,625% 011024	EUR	102	0,39	102	0,47
XS1752476538 - Caixaabank 0,75% 180423	EUR	203	0,78	203	0,93
XS1729879822 - Prosegur Cash SA 1,375% 040226	EUR	315	1,20	316	1,45
XS2356316872 - Ceconomy AG 1,75% 240626	EUR	98	0,38	99	0,46
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	98	0,38	0	0,00
XS2300292617 - Cellnex Telecom SA 0,75% 151126	EUR	0	0,00	99	0,46
XS2117485677 - CEPSA FINANCE SA 0,75% 120228	EUR	98	0,37	97	0,45
CH0591979635 - Credit Suisse GroupAG Float 160126	EUR	203	0,78	0	0,00
CH0537261858 - Credit Suisse Group AG 3,25% 020426	EUR	221	0,85	0	0,00
FR0013495181 - Danone Finance 0,571% 170327	EUR	0	0,00	103	0,47
XS2193734733 - Dell Bank International 1,625% 240624	EUR	104	0,40	104	0,48
XS1878856803 - Dometic Group Ab 3% 130923	EUR	209	0,80	0	0,00
XS2247614063 - Drax Finco PLC 2,625% 011125	EUR	207	0,79	0	0,00
XS1505884723 - Easyjet Plc 1,125% 181023	EUR	102	0,39	102	0,47
XS2001315766 - Euronet Worldwide INC 1,375% 220526	EUR	306	1,17	202	0,93
PTFWAOM0001 - Efecec Power Solutions 4,5% 230724	EUR	97	0,37	98	0,45
FR0013516051 - Essilorluxottica 0,25% 050124	EUR	0	0,00	101	0,47
FR0013449972 - ELIS SA 1% 030425	EUR	100	0,38	99	0,46
XS2242929532 - ENI SPA 2,625% PERPETUAL	EUR	314	1,20	0	0,00
XS2091216205 - E.On.Se Cupón Cero 290922	EUR	0	0,00	100	0,46
XS2103015009 - E.ON SE 0,00% 181223	EUR	0	0,00	100	0,46
XS2009152591 - Easyjet PLC 0,875% 110625	EUR	202	0,77	0	0,00
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	203	0,78	203	0,94
XS1409362784 - Fce Bank Plc 1,615% 110523	EUR	102	0,39	102	0,47
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	100	0,38	100	0,46
XS2325562424 - Fresenius Fin Ireland PL 0,00% 011025	EUR	100	0,38	100	0,46
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	101	0,39	101	0,47
XS2051397961 - Glencore Finance Europe 0,625% 110924	EUR	203	0,78	203	0,93
XS2292954893 - Goldman Sachs Group Inc 0,25% 260128	EUR	98	0,38	98	0,45
XS1691349523 - Goldman Sachs Group Inc FLOAT 260923	EUR	201	0,77	0	0,00
XS1598757760 - Grifols 3.2% 010525	EUR	100	0,38	101	0,46
XS1611167856 - Hella GmbH & Co KGAA 1% 170524	EUR	202	0,77	0	0,00
XS1298431104 - HSBC Holding 6% Perpetual	EUR	217	0,83	0	0,00
XS1890845875 - Iberdrola Intl 3,25% PERP	EUR	218	0,83	0	0,00
XS1944456018 - IBM Corp 0,375% 310123	EUR	101	0,39	101	0,46
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	319	1,22	213	0,98
XS2305742434 - IQVIA INC 1,75% 150326	EUR	304	1,16	0	0,00
XS2067213913 - Intesa Sanpaolo Spa 1,625% 210425	EUR	262	1,00	0	0,00
XS1346263137 - Kaupthing Conv RegS Cupón Cero 180131	GBP	0	0,00	0	0,00
BE0002602804 - KBC Group 0,875% 270623	EUR	102	0,39	102	0,47
XS1611042646 - Kellogg Co 0,8% 171122	EUR	508	1,94	508	2,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2199716304 - Leonardo SPA 2,375% 080126	EUR	105	0,40	104	0,48
XS1693260702 - Leaseplan Corporation Nv 0,75% 031022	EUR	404	1,55	405	1,86
XS2363989273 - Lar Espana Real Estate 1,75% 220726	EUR	102	0,39	0	0,00
XS2102916793 - Merck Finance Service 0,125% 160725	EUR	0	0,00	101	0,46
XS2082323630 - ArcelorMittal 1% 190523	EUR	304	1,16	305	1,40
XS2197673747 - Mtu Aero Engines AG 3% 010725	EUR	328	1,25	218	1,00
XS1725580465 - Nordea Bank Abp 3,5% Perpetual	EUR	209	0,80	0	0,00
XS1842961440 - Nordea Bank Ab 0,875% 260623	EUR	153	0,59	153	0,70
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	103	0,40	102	0,47
XS2332589972 - Nexi Spa 1,625% 300426	EUR	201	0,77	0	0,00
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	116	0,44	115	0,53
XS1978668298 - Nibc Bank NV 2% 090424	EUR	105	0,40	104	0,48
XS1076781589 - NN Group NV 4,375% PERPETUAL	EUR	221	0,85	0	0,00
XS2360853332 - Prosus NV 1,288% 130729	EUR	98	0,38	0	0,00
PTVAAAM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	100	0,38	98	0,45
FR0014000N24 - Renault Sa 2,375% 250526	EUR	202	0,77	0	0,00
XS2320533131 - Repsol Internacional 2,5% PERPETUAL	EUR	100	0,38	101	0,46
XS2241090088 - Repsol Internacional Fin 0,125% 051024	EUR	0	0,00	201	0,93
XS2324321285 - Banco Santander Sa 0,5% 240327	EUR	201	0,77	201	0,92
XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625	EUR	212	0,81	0	0,00
XS1849518276 - Smurfit Kappa Acquisitio 2,875% 150126	EUR	222	0,85	0	0,00
XS1811213781 - Softbank Group Corp 4% 200423	EUR	205	0,78	0	0,00
XS2178832379 - Stellantis NV 3,375% 070723	EUR	106	0,41	107	0,49
XS1388625425 - Stellantis 3,75% 290324	EUR	111	0,42	111	0,51
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	101	0,38	100	0,46
XS1843449049 - Takeda Pharmaceutical 1,125% 211122	EUR	0	0,00	306	1,41
XS2086868010 - Tesco Corp Treasury Serv 0,875% 290526	EUR	205	0,79	205	0,95
XS1211040917 - Teva Pharm Fnc NL II 1,25% 310323	EUR	98	0,37	98	0,45
XS1716212243 - Titan Global Finance PLC 2,375% 161124	EUR	155	0,59	0	0,00
BE6300371273 - Telenet Finance Lux Note 3,5% 010328	EUR	207	0,79	0	0,00
XS2338955805 - Toyota Motor Credit Corp 0,125% 051127	EUR	198	0,76	199	0,92
XS1858912915 - Terna SPA 1% 230723	EUR	0	0,00	205	0,94
FR0014000UC8 - Unibail Rodam Westfid 0,625% 040527	EUR	102	0,39	101	0,47
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 4% 180325	EUR	329	1,26	0	0,00
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	105	0,40	104	0,48
XS2282093769 - Volkswagen Leas Gmbh 0% 120723	EUR	50	0,19	50	0,23
XS1799938995 - Volkswagen Intl Fin Nv 3,375% PERPETUAL	EUR	213	0,81	0	0,00
XS1629658755 - Volkswagen Intl Fin Nv 2,7% Perpetual	EUR	103	0,39	103	0,47
XS2351032227 - Worley us Finance Sub 0,875% 090626	EUR	202	0,77	0	0,00
FI4000496302 - Yit Oyj 3,25% 150126	EUR	178	0,68	0	0,00
XS2194288390 - Synthomer PLC 3,875% 010725	EUR	104	0,40	104	0,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.152	65,60	11.228	51,66
XS1322048619 - Amadeus Cap Markt 1,625 % 171121	EUR	0	0,00	100	0,46
XS1627337881 - Fcc Aqualia Sa 1,413% 080622	EUR	101	0,39	101	0,46
XS1615501837 - MedioBanca Spa Float 180522	EUR	301	1,15	301	1,39
XS1678372472 - Banco Bilbao Vizcaya Arg 0,75% 110922	EUR	202	0,77	0	0,00
XS2010445026 - bmw finance 0,125% 130722	EUR	100	0,38	0	0,00
FR0013233426 - Bollore Sa 2% 250122	EUR	101	0,39	101	0,46
FR0013342664 - Carrefour Banque Float 150622	EUR	201	0,77	200	0,92
FR0013218138 - Capgemini Sa 0,5% 091121	EUR	0	0,00	100	0,46
XS1128148845 - Citigroup 1,375% 271021	EUR	201	0,77	202	0,93
DE000A190ND6 - Daimler Intl Finance Bv 0,25% 110522	EUR	201	0,77	201	0,93
XS0982708686 - Discovery Communications 2,375% 070322	EUR	405	1,55	407	1,87
XS1117297512 - Expedia Inc 2,5% 030622	EUR	305	1,17	305	1,40
XS1598835822 - Fce Bank Spa Ireland 1% 151121	EUR	0	0,00	101	0,46
XS1548776498 - Fce Bank Plc 0,869% 130921	EUR	0	0,00	201	0,92
XS1110449458 - JP Morgan Chase 1,375% 160921	EUR	0	0,00	100	0,46
XS1191314720 - Lar Espana Real Estate 2,9 % 210222	EUR	101	0,39	102	0,47
XS1501363425 - Lanxess Ag 0,25% 071021	EUR	0	0,00	300	1,38
XS1577747782 - Priceline Group Inc/The 0,8% 100322	EUR	351	1,34	352	1,62
XS1788515861 - Royal Bank of Scotland 0,625% 020322	EUR	402	1,54	403	1,85
FR0013218153 - RCI Banque 0,625% 101121	EUR	0	0,00	100	0,46
XS1690133811 - Santan Consumer Finance 0,5% 041021	EUR	100	0,38	100	0,46
XS2182049291 - Siemens Financieringsmat 0,125% 050622	EUR	100	0,38	100	0,46
XS1209185161 - Telecom Italia Spa 1,125% 260322	EUR	100	0,38	100	0,46
XS1130067140 - Wells Fargo & Company 1,125% 291021	EUR	0	0,00	100	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.273	12,52	4.079	18,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.425	78,11	15.307	70,43
XS2357797658 - Pagare Sacry 141221	EUR	99	0,38	99	0,46
XS2299094016 - Pagare CIE Automotive 080222	EUR	99	0,38	99	0,46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		199	0,76	199	0,91
TOTAL RENTA FIJA		20.624	78,88	15.506	71,35
LU0905751987 - Allianz Eur High Yield Defensive DEF WT	EUR	747	2,86	743	3,42
FI4000233242 - Evli Short Corporate Bond IB Eur	EUR	504	1,93	503	2,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010952788 - Lazard Capital FI PVC EUR	EUR	359	1,37	355	1,63
IE0033758917 - Muzinich Enhancedyield ST A EUR Hedge	EUR	505	1,93	503	2,31
TOTAL IIC		2.115	8,09	2.103	9,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.739	86,96	17.609	81,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.466	97,39	21.083	97,01

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)

--