

RURAL BONOS 2 AÑOS, FI

Nº Registro CNMV: 1486

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositarario:** BCO. COOPERATIVO **Rating Depositarario:** 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: 18/06/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice el Bono del Estado Español a 2 años. El Fondo invierte el 100% de su exposición total en Renta Fija (incluido depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos) tanto pública como privada, de emisores y mercados mayoritariamente de la OCDE aunque podrá invertir de forma minoritaria en otros países, incluyendo países emergentes (máx.20%), con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- o equivalente en el momento de la compra) o si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. El Fondo podrá invertir hasta un 35% de la exposición total en activos con baja calidad crediticia (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. En el supuesto en el que se exigiera rating a la emisión, si esta no estuviera calificada se atenderá el rating del emisor.

La duración media estimada de la cartera será 2 años.

El riesgo divisa será como máximo el 10% de la exposición total.

El Fondo podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en acciones y participaciones de IICs financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, gestionadas por la propia gestora o por terceros.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,19	0,68	1,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,26	-0,22	-0,35

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	10.748,54	11.444,05	549,00	565,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	250,91	4.408,14	41,00	673,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	11.218	13.942	18.538	22.641
CLASE CARTERA	EUR	269	5.970	19.524	18.637

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	1.043,7170	1.099,8792	1.112,5526	1.131,8003
CLASE CARTERA	EUR	1.073,6184	1.124,6398	1.128,5338	1.138,9100

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTAND AR	al fondo	0,25		0,25	0,75		0,75	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,05		0,05	0,15		0,15	patrimonio	0,01	0,04	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-5,11	-1,58	-1,96	-1,66	-0,43	-1,14	-1,70	0,29	0,62

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	17-08-2022	-0,47	13-06-2022	-0,47	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,37	22-07-2022	0,37	22-07-2022	0,18	26-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,78	1,98	1,96	1,35	0,55	0,36	1,11	0,32	0,42
Ibex-35	20,88	16,65	19,64	25,73	19,21	16,57	34,30	12,45	12,98
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,78	0,61	0,41	0,25	0,28	0,63	0,25	0,16
INDICE	2,36	2,73	2,55	1,70	0,62	0,43	0,84	0,47	0,30
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,20	1,20	1,02	0,94	0,87	0,87	0,93	0,54	0,36

(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.

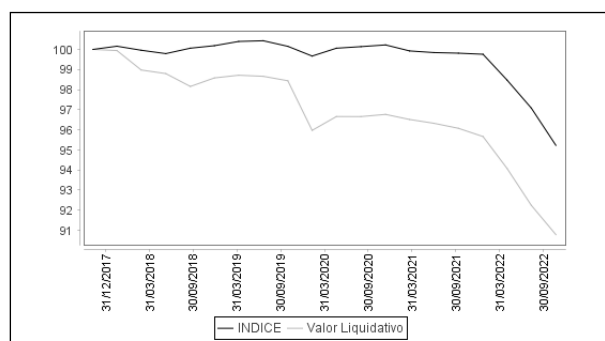
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,28	0,27	0,27	0,27	1,08	1,07	1,07	1,06

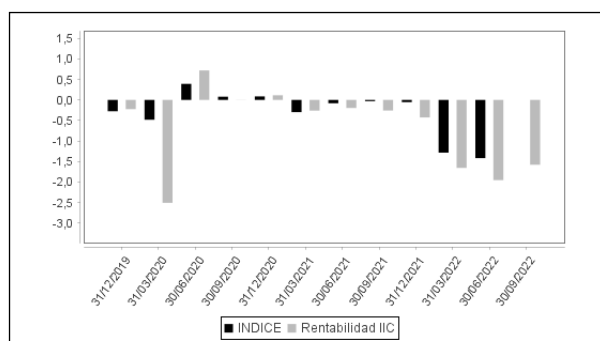
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,54	-1,38	-1,76	-1,46	-0,23	-0,35	-0,91		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	17-08-2022	-0,46	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,37	22-07-2022	0,37	22-07-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,78	1,98	1,96	1,35	0,55	0,36	1,11		
Ibex-35	20,88	16,65	19,64	25,73	19,21	16,57	34,30		
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,78	0,61	0,41	0,25	0,28	0,63		
INDICE	2,36	2,73	2,55	1,70	0,62	0,43	0,84		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,27	1,27	1,09	1,03	0,98	0,98	1,20		

(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 periodos con política de inversión homogénea.

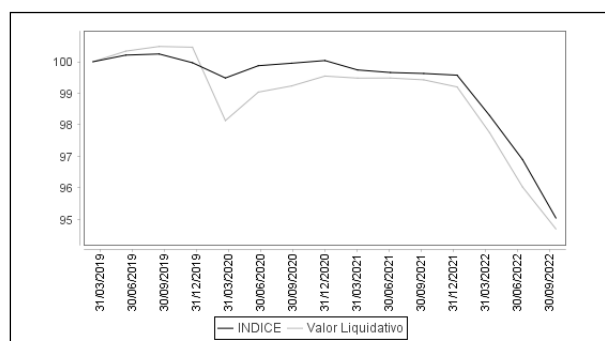
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,22	0,08	0,07	0,07	0,07	0,28	0,27	0,22	

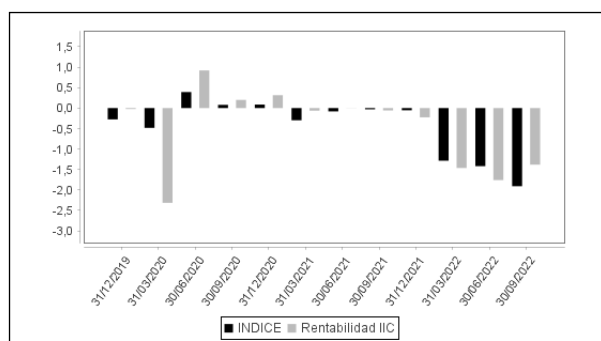
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	313.331	22.772	-1
Renta Fija Internacional	79.701	9.463	1
Renta Fija Mixta Euro	821.478	35.984	-3
Renta Fija Mixta Internacional	1.727.495	66.475	-1
Renta Variable Mixta Euro	9.494	867	-6
Renta Variable Mixta Internacional	1.636.992	86.366	-1
Renta Variable Euro	75.609	7.560	-7
Renta Variable Internacional	421.146	44.105	-1
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.022.039	26.059	-3
Garantizado de Rendimiento Variable	332.327	11.559	-2
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	64.549	3.178	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	6.504.161	314.388	-1,74

*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	11.366	98,94	16.555	97,76
* Cartera interior	7.502	65,30	9.542	56,34
* Cartera exterior	3.849	33,50	6.998	41,32
* Intereses de la cartera de inversión	15	0,13	15	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	116	1,01	375	2,21
(+/-) RESTO	5	0,04	6	0,04
TOTAL PATRIMONIO	11.488	100,00 %	16.935	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.935	18.123	19.912	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-40,56	-4,86	-46,17	521,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,26	-1,93	-4,94	1.773,83
(+) Rendimientos de gestión	-1,01	-1,72	-4,26	1.840,42
+ 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)	-1,06	-1,59	-3,90	-50,36
± 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)	0,03	0,00	0,04	2.000,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	-0,13	-0,40	-109,45
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,21	-0,68	-66,59
- Comisión de gestión	-0,23	-0,19	-0,60	-10,07
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-24,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-15,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-16,93
- 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)	11.488	16.935	11.488	

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

3. Inversiones financieras

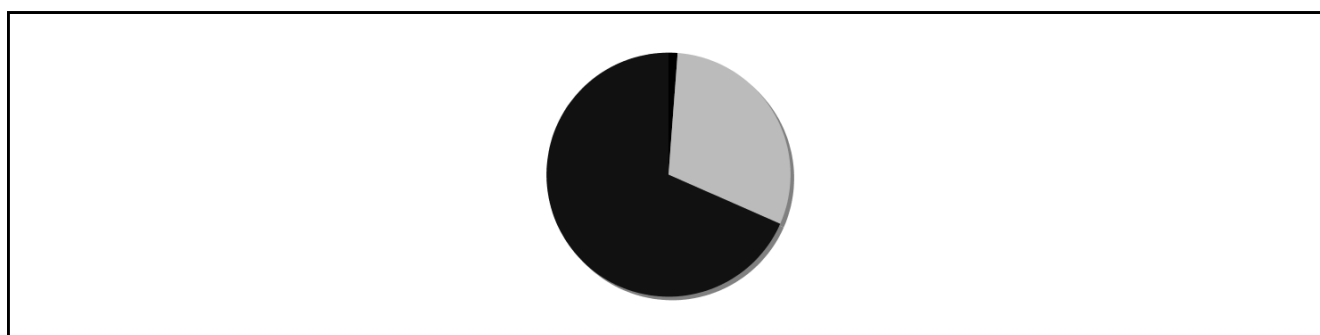
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.505	56,63	8.051	47,54
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	997	8,68	1.491	8,80
TOTAL RENTA FIJA	7.502	65,30	9.542	56,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.502	65,30	9.542	56,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.749	32,64	6.367	37,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	0,87	100	0,59
TOTAL RENTA FIJA	3.849	33,51	6.467	38,18
TOTAL IIC	0	0,00	531	3,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.849	33,51	6.998	41,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.351	98,81	16.540	97,67

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

c.) Con fecha 29 de julio de 2022, como resultado de los reembolsos producidos durante los dos últimos meses, solicitados por una misma unidad de decisión, se ha reducido en un 26,35% el patrimonio del fondo.

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 13.517.799,00 euros, suponiendo un 103,80% 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 13.517.779,70 euros, suponiendo un 103,80% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo:

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 2022.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el trimestre, lo más relevante han sido las actuaciones de los principales bancos centrales con subidas generalizadas de los tipos de interés, más agresivas de lo que en un principio se estimaba, para hacer frente a los elevados datos de inflación. En segundo plano, se incrementan las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania, lo que añade más incertidumbre a la situación de Europa. Rusia tras referendos ilegales se ha anexionado cuatro provincias del Este de Ucrania mientras que la UE ha respondido con nuevas sanciones. Desde el punto de vista económico, la OCDE ha recortado las estimaciones de crecimiento global para 2023, ya que la crisis energética, los altos datos de inflación en un entorno de tipos más altos y de menor liquidez conllevarán una desaceleración de la actividad. Estima un crecimiento global del 3% para 2022 y del 2,2% (recorte del 0,6%) para 2023. En este contexto, y según las previsiones, Europa y EE.UU. no lograrán llegar a ritmos de crecimiento superiores al 1% en 2023, mientras que China liderará el crecimiento global en 2023, aunque con un ritmo inferior a su potencial. Los datos de inflación continúan en niveles elevados, tanto en la Eurozona donde alcanzó el 10% en septiembre (9,1% anterior), con la subyacente subiendo hasta el 4,8% desde el 4,3% anterior; como en EE.UU., donde la inflación bajó al 8,3%, pero la subyacente se situó en 6,3%, muy por encima de lo esperado por el mercado. Tanto desde la Fed como el BCE, se siguen sucediendo mensajes de políticas monetarias

restrictivas, más agresivas, para paliar las elevadas tasas de inflación aunque esto provoque una ralentización de la actividad económica.

En cuanto a los datos se observan diferencias sustanciales entre EE.UU. y la Eurozona motivadas sobre todo por la crisis energética que sufre Europa por su mayor dependencia del gas ruso. Así, en EE.UU., el índice de confianza del consumidor de septiembre, subió hasta los 108 puntos (103,6 anterior), todo ello en parte por los buenos datos de empleo, los salarios, la disminución del precio de la gasolina y los buenos datos de ventas de viviendas y de pedidos de bienes duraderos. Por el contrario, en la Eurozona, el IFO alemán (índice de clima empresarial) volvía a reducir sus expectativas hasta niveles no vistos desde 2020, en línea con el índice de confianza económica de la eurozona que bajó hasta niveles de 93,7 desde el 97,3 anterior. Respecto a los temores de recesión, los datos de los gestores de compras PMI en EEUU están por encima de 50, mientras en Europa se sitúan ligeramente por debajo, entre 47 y 49, datos que sugieren contracción de la actividad económica.

Las actuaciones de las principales autoridades monetarias han sido de notables subidas de sus tipos de interés en muy poco tiempo. Por una parte, la Reserva Federal de EE.UU. volvió a elevar los tipos de referencia 75 p.b. por tercera vez consecutiva hasta el 3%/3,25% y revisó estimaciones de inflación al alza (el PCE lo sitúan en el 5,4%, 2,8% y 2,3% para 2022, 2023 y 2024) y de crecimiento a la baja. El BCE por su parte, en su reunión de principios de septiembre, subió los tipos de referencia en 75 p.b. hasta el 1,25% mientras que otros bancos centrales en Europa (Suiza, Noruega, Inglaterra y Suecia) han seguido la misma senda. Así, tal como se esperaba, el Banco de Inglaterra subió 50 b.p. hasta el 2,25%, mientras que la sorpresa ha venido de la mano del Riskbank de Suecia con un alza de 100 pb.

En los mercados de renta fija, si bien durante el mes de julio, el temor a una recesión económica llevaba a los mercados a interpretar que podríamos haber visto el techo en las subidas de las rentabilidades de los bonos, lo que motivó caídas en los tipos de interés, un mal dato de IPC en agosto y la agresividad del discurso de Jerome Powell en Jackson Hole, llevó a revertir esta tendencia. Así, en el conjunto del trimestre, se ha producido un repunte generalizado en las rentabilidades de la deuda soberana, lo que se ha traducido en caída en los precios de estos activos y ampliaciones de los diferenciales de crédito. El movimiento de las curvas ha sido muy acusado en todos los tramos de la misma, pero especialmente ha tenido lugar, en determinados países como EE.UU. o Reino Unido con la inversión de sus curvas por el incremento del tramo a 2 años por encima de los tipos a 10 años. Así, la rentabilidad del bono español a 2 años ha cerrado el trimestre en el 2,12%, desde 0,97% a 30 de junio, la del italiano en el 2,88% (desde el 1,19%) y la del bono alemán en el 1,75% (desde el 0,65%). Los tramos a 10 años también muestran fuertes alzas en rentabilidad, con subidas generalizadas en torno a 100 p.b., a excepción de Italia y sobre todo del Reino Unido con incrementos de 125 y 186 p.b., respectivamente. El bono a 10 años se sitúa en niveles del 3,28% en España (2,42% anterior), 4,51% en Italia (3,26% anterior) y 2,10% en Alemania (1,33% anterior). Especialmente relevante ha sido la intervención de emergencia que tuvo que hacer el Banco de Inglaterra, comprando bonos a 20 años y retrasando el comienzo de la reducción del balance hasta el 31 de octubre, para parar la sangría en la deuda soberana (donde el bono a 2 años subió en 3 días más de 100 p.b. hasta el 4,60%) y en la depreciación de la libra esterlina. Esto fue debido a la presentación de un plan fiscal expansivo, el mayor desde 1972, que fue muy mal recibido por los mercados al contraponerse con la actuación del Banco de Inglaterra, y que con posterioridad ha tenido que ser reducido parcialmente. Desde nuestro punto de vista, tanto los tipos de interés en Reino Unido como la libra esterlina van a continuar bajo presión en los próximos meses. En Italia, las mayores ampliaciones de la prima de riesgo hasta los 240 pb., se deben a la incertidumbre que presenta el nuevo gobierno con la victoria de las elecciones del partido de extrema derecha Hermanos de Italia, liderados por Giorgia Meloni. A su vez, el crédito presenta un comportamiento negativo en el período, con caídas en precio del orden del 3% en los bonos con grado de inversión y del 1% en high yield.

En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 4,28% frente al 2,95% que registró a inicio del período y el bono a 10 años cierra el trimestre en el 3,83% frente al 3,01% anterior, situando la pendiente invertida en 45 pb. El crédito americano ha registrado un comportamiento con caídas más acusadas en los bonos con grado de inversión, en torno al 5% y del 1% para los de high yield. Nuestra previsión, para los mercados de renta fija, es que el ajuste aún no ha finalizado y que hasta mediados de 2023 veremos las tires de los bonos en niveles aún más elevados. En el trimestre hemos asistido a un movimiento de ida y vuelta en los mercados de renta variable. Durante el mes de julio y hasta mediados de agosto, las bolsas registraron subidas notables, apoyadas en unos resultados empresariales que en líneas generales estuvieron por encima de lo esperado y en el descenso de los tipos de interés ante el temor a una recesión. Sin embargo, el miedo a la inflación ha llevado a los bancos centrales a un mayor endurecimiento monetario, lo que ha

provocado caídas en la mayoría de las bolsas. Así en el conjunto del período, el balance ha sido negativo. Empezando por Europa, el Ibex 35 tuvo una rentabilidad del -9,04%, el Eurostoxx 50 un -3,96%, el Cac francés un -2,71%, el Dax alemán un -5,24%, el Mib italiano un -3,03% y el FTSE inglés un -3,84%. En este contexto negativo, los bancos (especialmente los españoles ya que son más sensibles a la subida del Euribor), se están beneficiando de este entorno de subidas de tipos. Otros sectores con ligeras caídas han sido, energía, materiales, viajes y ocio; por el contrario, empresas de sectores sensibles en valoración a los tipos de interés como el sector inmobiliario, telecomunicaciones, tecnología y utilities han liderado las caídas. En EE.UU., el S&P 500 bajó un -5,28%, el Dow Jones un -6,66% y el Nasdaq 100 un -4,63%. El sector energía y consumo no básico han sido de los pocos que han tenido un comportamiento positivo. Por el lado más negativo, este trimestre tenemos que hablar de sectores más sensibles a las subidas de tipos de interés como el tecnológico, comunicaciones o utilities.

Las bolsas emergentes, medidas por el MSCI Emergentes, bajaron un -12,48% de media. La bolsa china de Hong Kong, con un -21,21%, fue la que obtuvo peor rendimiento, dentro del universo emergente, mientras que dentro de las bolsas latinoamericanas, destaca Brasil con una subida del 11,66% en el trimestre.

En el mercado de divisas, continúa la fortaleza del dólar apreciándose un 6,51% frente al euro (0,9802 EUR/USD), mientras la autoridad monetaria nipona intervenía en el mercado para detener la caída del yen. La libra terminó cayendo cerca del 2% hasta 0,877 gbp/eur, tras el anuncio por parte de Reino Unido de su plan de recorte de impuestos. Por último, en el mercado de materias primas, el precio del petróleo cede hasta los 86,15 \$/barril lo que representa una caída del 25,11% en el período, debido al impacto de la desaceleración económica sobre la demanda energética.

En resumen, cerramos un trimestre con mucha volatilidad en todos los mercados, con notables caídas tanto en el mercado de bonos como en las principales bolsas. Durante los próximos meses la pauta de los mercados vendrá condicionada por las actuaciones de los bancos centrales que, en función de cómo vayan saliendo los datos de IPC y el resto de datos económicos, irán modulando el ritmo de subidas de los tipos de interés.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El actual contexto de mayor incertidumbre debido a las subidas de tipos por parte del BCE y la ralentización del crecimiento hacen que el entorno sea difícil para todos los activos; por lo que seguimos manteniendo una duración ligeramente por debajo de los dos años.

En cuanto al crédito, tenemos un posicionamiento más defensivo por lo que nos hemos decantado por la inversión en bonos con grado de inversión, que ofrecen rentabilidades atractivas, tanto en términos absolutos como en términos relativos por la ampliación de los spread contra la deuda pública. Igualmente, en nuestro compromiso con los criterios de inversión ESG priorizamos emisores cuya políticas estén alineadas con dichos criterios y/o cuyo negocio tenga un impacto positivo en términos de sostenibilidad y medio ambiente.

Mantenemos la posición en pagarés corporativos con vencimiento a corto plazo.

Por último señalar que en media en el periodo, hemos mantenido un porcentaje de liquidez superior, en torno al 3%.

Igualmente, en nuestro compromiso con los criterios de inversión ESG priorizamos emisores cuya políticas estén alineadas con dichos criterios y/o cuyo negocio tenga un impacto positivo en términos de sostenibilidad y medio ambiente. Por último señalar que en media en el periodo, hemos mantenido un porcentaje de liquidez superior, en torno al 3,20%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del Bono del Estado Español a 2 años. En concreto, en el período las rentabilidades de la clase cartera y la clase estándar han sido -1,38% y -1,58% respectivamente frente al -2,69% de su benchmark.

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

El patrimonio a cierre del periodo de la clase cartera ha sido de 269 miles de euros) que representa una caída del -94,39%, mientras que en la clase estándar el patrimonio ha sido 11.218 (miles de euros) que se traduce en una caída del -7,56%. En cuanto a los partícipes, en la clase cartera ha habido un descenso de 632 hasta los 563 (-93,91%), mientras que en la clase estándar han bajado en 16 (-2,83%) hasta los 549. En cuanto al ratio de gastos acumulados en el periodo y

en el año en la clase cartera y estándar han sido 0,08 % y 0,28% respectivamente.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,70 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 2,94%.

La rentabilidad acumulada en el periodo ha sido de -1,38% para la clase cartera y -1,58% en la clase estándar.

En cuanto a las rentabilidades extremas en el último trimestre, la rentabilidad mínima y máxima han sido las mismas en la clase cartera y estándar, -0,24% y 0,37% respectivamente.

La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del 0,00%.

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 -1,40% inferior a la clase cartera y superior a la clase estándar del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A cierre del periodo, el peso en deuda pública se ha situado en 68,40%, un 6% por encima del cierre del periodo anterior. Por tanto, representa la inversión mayoritaria en el fondo. Dentro de la misma, el 12% es deuda pública estatal, el 28% son Comunidades Autónomas, el 14% son bonos de otros organismos públicos nacionales como ICO o FADE, mientras que el 14,4% corresponde a deuda pública italiana con vencimiento inferior a dos años. A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating del Reino de España en A-, Baa1 y A respectivamente; las tres con outlook estable. En cuanto al rating del Tesoro de Italia ha permanecido sin cambios por las tres agencias: BBB por Fitch (estable), S&P BBB (outlook positivo) y Moody's Baa3. Esta última le ha bajado la perspectiva de estable a negativa.

Por otro lado, el peso en renta fija privada se ha situado en 30,40%, ligeramente por encima del periodo anterior. Dentro del crédito, las emisiones con grado de inversión representan el 10%, siendo la deuda high yield la que más ponderación tiene en las carteras; no obstante, dentro del crédito high yield, se incluye un 10% aproximadamente en pagarés corporativos con vencimiento a corto plazo. En concreto, seguimos acudiendo a las subastas de pagarés como Elecnor, Sacyr o Vocento que ofrecen rentabilidades positivas, acotando el riesgo al tratarse de vencimientos a muy corto plazo y en la concentración, (reducida) por emisor. En paralelo, durante el periodo hemos incrementado la inversión en deuda investment grade especialmente el sector financiero, en el que prácticamente no teníamos posición y hemos comprado deuda senior de banca doméstica, como Bankinter o Kutxabank con vencimiento inferior a dos años y rentabilidades por encima del 3%. Por otro lado, el sector con mayor ponderación patrimonial es el consumo cíclico (7,7%), seguido del financiero (5%) y de industrial (4,3%).

En cuanto a los activos que más rentabilidad han aportado a la cartera, destaca el bono de ICO 0.20% vencimiento enero 2024 (0,67% para un peso promedio de 1,20%), Neiror Homes 4,5% vencimiento octubre 2026 (4,60% para un peso promedio de 0,75%), Wizz Air enero 2024 (4,13% con un peso promedio de 0,32%), Iliad febrero 2024 (3,27% para un peso promedio de 0,14%); en cambio, la deuda de la Comunidad de Madrid a abril 2025 (-2,03% para un peso promedio de 8,20%), el FADE de marzo 2025 (-1,76%, para un peso promedio del 10,05%), Bono del Estado enero 2025 (-3,38% con un peso promedio de 4,26%) y la deuda del Tesoro Italiano febrero 2024 (-1,53% con un peso promedio de 9,43%).

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.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. El fondo, a cierre del período no tiene posición en derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 1,03% por el peso en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

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, ha sido en el periodo y en el año del 1,78% tanto para la clase cartera como para la clase estándar, frente al 2,36% de su índice en el mismo periodo. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 1,27% para la clase cartera y el 1,20% para la clase estándar. 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 35% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

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.

Durante los próximos meses, el comportamiento de los mercados vendrá marcado por las actuaciones de los bancos centrales que, en función de cómo vayan evolucionando los datos de precios y el resto de datos económicos, irán modulando el ritmo de subidas de los tipos de interés. Así, hemos observado como las probabilidades de una recesión se han incrementado, sobre todo tras dejar claro los bancos centrales que su prioridad ahora es controlar las altas tasas de inflación. Por otro lado, la aceleración en el endurecimiento de la política monetaria está provocando un incremento de volatilidad de los tipos de interés, no visto desde marzo de 2020. Nuestra previsión para los mercados de renta fija, es que el ajuste aún no ha finalizado y que en los próximos meses podremos ver las tiras de los bonos en niveles más elevados. Además, estamos viendo que este repunte de rentabilidades está teniendo lugar en todos los países de la Eurozona, afectados por la crisis energética y no sólo en los países periféricos. No obstante, el repunte de las rentabilidades de los bonos hace que empecemos a ver atractivo en la deuda soberana con vencimiento en torno a los 2-3 años. En cuanto al crédito también se ha visto arrastrado por el mal comportamiento de la renta fija sobre todo los bonos de mayor duración. En el trimestre han caído con más fuerza los precios de los bonos con grado de inversión más sensibles a movimientos en los tipos de interés. Los diferenciales de crédito han ampliado en los últimos meses arrastrados por el giro de los bancos centrales en su nueva etapa de aceleración de endurecimiento monetario. Es importante señalar, que el mercado de crédito ya ha descontado un escenario de fuerte desaceleración de la actividad económica. Al igual que en la deuda soberana, empezamos a ver oportunidades en el crédito, sobre todo con grado de inversión y, de aquellas compañías con buenos fundamentales.

Los mercados de renta variable han caído con fuerza en lo que llevamos de año, descontando un escenario de desaceleración económica. Creemos que la volatilidad continuará en los próximos meses ya que queda por ver si se ajustan las estimaciones de los beneficios esperados para el próximo año y en qué cuantía. Las correcciones bursátiles ya han sido muy importantes, de doble dígito, y han dejado a los índices cotizando con niveles de PER por debajo de sus medias históricas o próximos a ellas. En este sentido, comentar que en Europa las bolsas están cotizando a 10-11 veces beneficios. El conflicto geopolítico ucraniano afecta especialmente a Europa, fundamentalmente por el encarecimiento

energético, lo que explica en gran parte esta valoración atractiva. En EE.UU., las bolsas están cotizando a 16-19 veces beneficios, claramente por encima de las bolsas europeas y más alineadas a sus medias históricas. Será importante analizar la revisión de los beneficios por parte de los analistas, ya que la fortaleza que está mostrando el dólar americano podría lastrar los márgenes de las compañías. En cualquier caso, en muchos sectores las caídas han sido muy elevadas, por lo que en un horizonte de medio plazo, vemos oportunidades en renta variable en general; en Europa por valoración atractiva y en EE.UU., por mayor calidad de las compañías y mayor dinamismo de su economía. Dicho esto, creemos que deberíamos ver claramente el pico de inflación para ver un catalizador claro para las bolsas. Si bien no hay una respuesta exacta a esta pregunta, al calor de los indicadores adelantados de inflación, creemos que podríamos estar cerca.

En cualquier caso, seguiremos siendo prudentes en lo que respecta a la gestión del fondo ya que la volatilidad ha vuelto a los mercados; puede que aún no hayamos visto el techo a los registros de inflación y por tanto aún pueda descontarse subidas más agresivas de los bancos centrales, además, tenemos presentes que las perspectivas sobre el crecimiento económico tienen sesgo a la baja y que la inflación impactará negativamente en los márgenes de las compañías. En conclusión, en deuda soberana seguiremos decantándonos por duraciones ajustadas al benchmark y en crédito además invertiremos en general en activos líquidos, de compañías con ventajas competitivas y con poder de fijación o traslación de precios

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	891	7,76	1.216	7,18
ES0001353384 - Comunidad Foral Navarra 2,033% 281123	EUR	0	0,00	307	1,81
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	474	4,12	0	0,00
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	190	1,65	0	0,00
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	0	0,00	491	2,90
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	0	0,00	196	1,16
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	0	0,00	294	1,74
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	282	2,45	0	0,00
ES00000126Z1 - Bono del Estado 1,60% 300425	EUR	248	2,16	253	1,49
ES0000012692 - Bono del Estado Cupon Cero 300724	EUR	192	1,67	195	1,15
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	979	8,53	989	5,84
ES0000099178 - Junta Extremadura 3,875% 140324	EUR	625	5,44	634	3,74
ES0000099186 - Junta Extremadura 3,8% 150425	EUR	732	6,37	745	4,40
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.613	40,16	5.320	31,42
ES0313679K13 - Bankinter 0,875% 050324	EUR	97	0,84	0	0,00
ES0378641080 - Fade 6,25% 170325	EUR	1.125	9,79	1.145	6,76
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	478	4,16	490	2,89
ES0378641270 - Fade 0,75% 170324	EUR	0	0,00	998	5,89
ES0343307015 - Kutxabank SA 0,5% 250924	EUR	94	0,82	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.794	15,62	2.632	15,54
ES0505113418 - Pagare El Corte Ingles 300323	EUR	98	0,85	98	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		98	0,85	98	0,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.505	56,63	8.051	47,54
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	0	0,00	93	0,55
ES0505390262 - Pagare Grupo Cobra 130922	EUR	0	0,00	100	0,59
ES0505390197 - Pagare Grupo Cobra 140722	EUR	0	0,00	100	0,59
ES05297431A9 - Pagare Elecnor 190722	EUR	0	0,00	100	0,59
ES05297431G6 - Pagare Elecnor 191022	EUR	100	0,87	0	0,00
ES0530674680 - Pagare Endesa 071022	EUR	100	0,87	0	0,00
ES0505079071 - Pagare Grenergy Renovables 220722	EUR	0	0,00	100	0,59
ES0505497208 - Pagare Grupo Gran Solar 280722	EUR	0	0,00	100	0,59
ES0554653321 - Pagare Inmobiliaria del Sur 281122	EUR	100	0,87	0	0,00
ES0505324303 - Pagare Jorge Pork Meat 220722	EUR	0	0,00	100	0,59
ES0505324337 - Pagare Jorge Pork Meat 241022	EUR	100	0,87	0	0,00
ES0584696472 - Pagare Masmovil 141022	EUR	100	0,87	0	0,00
ES0584696464 - Pagare Masmovil 150722	EUR	0	0,00	100	0,59
ES0505031023 - Pagare Ortiz 221222	EUR	99	0,87	0	0,00
ES0505451460 - Pagare Pryconsa 160123	EUR	99	0,86	0	0,00
ES0505451403 - Pagare Pryconsa 160922	EUR	0	0,00	100	0,59
ES0573365246 - Pagare Renta Corporacion 051022	EUR	99	0,86	99	0,58
ES0568561635 - Pagare DS Smith 211022	EUR	100	0,87	100	0,59
ES05329453M0 - Pagare Tubacex 110722	EUR	0	0,00	100	0,59
ES0505438285 - Pagare Urbaser 200722	EUR	0	0,00	100	0,59
ES0505438301 - Pagare Urbaser 201022	EUR	100	0,87	0	0,00
ES0505514168 - Pagare Via Celere 230922	EUR	0	0,00	100	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0514820531 - Pagare Vocento 080722	EUR	0	0,00	100	0,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		997	8,68	1.491	8,80
TOTAL RENTA FIJA		7.502	65,30	9.542	56,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.502	65,30	9.542	56,34
IT0003268809 - Buoni Poliennali Del Tes 0,00% 010224	EUR	1.066	9,28	1.083	6,39
IT0005424251 - Buoni Poliennali Del Tes 0,00% 150124	EUR	97	0,84	393	2,32
IT0005452989 - Buoni Poliennali Del Tes 0,00% 150824	EUR	284	2,47	0	0,00
IT0005454050 - Buoni Poliennali del Tes 0,00% 300124	EUR	193	1,68	196	1,16
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.640	14,28	1.672	9,88
IT0003268742 - Buoni Poliennali Srip CUPON CERO 010822	EUR	0	0,00	598	3,53
PTOTVLOE0001 - Obrigacoes Do Tesouro Float 051222	EUR	0	0,00	630	3,72
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.228	7,25
FR00140098S7 - Credit Agricole SA 1% 180925	EUR	94	0,81	96	0,57
XS2177552390 - Amadeus It Group SA 2,5% 200524	EUR	0	0,00	101	0,60
XS2195511006 - Ams Ag 6% 310725	EUR	88	0,77	93	0,55
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	93	0,81	95	0,56
FR0014008FH1 - Arval Service Lease 0,875% 170225	EUR	93	0,81	94	0,56
XS2468129429 - Athene Global Funding 1,241% 080424	EUR	0	0,00	98	0,58
FR0013399060 - Auchan SA 2,625% 300124	EUR	99	0,86	99	0,59
XS1820037270 - Banco Bilbao Vizcaya 1,375% 140525	EUR	94	0,82	97	0,57
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	0	0,00	92	0,54
XS1645495349 - Caixaabank SA 2,75% 140728	EUR	97	0,85	99	0,58
XS1878856803 - Dometic Group Ab 3% 130923	EUR	0	0,00	97	0,57
XS2482872418 - Fresenius Se & Co KGAA 1,875% 240525	EUR	96	0,83	97	0,57
XS244424639 - General Motors Financial 1% 240225	EUR	0	0,00	94	0,56
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	0	0,00	495	2,92
FR0014001YE4 - Iliad SA 0,75% 110224	EUR	0	0,00	93	0,55
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	0	0,00	98	0,58
FR0011832039 - Kering 2,75% 080424	EUR	101	0,88	102	0,60
XS2363989273 - Lar Espana Real Estate 1,75% 220726	EUR	0	0,00	88	0,52
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	84	0,73	81	0,48
XS2166217278 - Netflix Inc 3% 150625	EUR	97	0,85	97	0,58
PTVAAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	95	0,83	97	0,58
XS2185997884 - REPSOL INTL 3,75% Perpetual	EUR	89	0,78	90	0,53
XS2325693369 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	98	0,85	0	0,00
XS2538366878 - Banco Santander SA 3,625% 270926	EUR	99	0,86	0	0,00
XS2479591062 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	0	0,00	98	0,58
XS1692931121 - Banco Santander SA 5,25% Perpetual	EUR	0	0,00	190	1,12
XS1629658755 - Volkswagen Intl Fin Nv 2,7% Perpetual	EUR	101	0,88	100	0,59
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	0	0,00	93	0,55
XS2194288390 - Synthomer PLC 3,875% 010725	EUR	0	0,00	91	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.518	13,21	3.068	18,11
XS1878856803 - Dometic Group Ab 3% 130923	EUR	96	0,83	0	0,00
XS1767930826 - Ford Motor Credit Co LLC Float 071222	EUR	99	0,86	0	0,00
XS1322536506 - Intl Consolidated Airlin 0,625% 171122	EUR	98	0,86	98	0,58
XS1811213781 - Softbank Group Corp 4% 200423	EUR	98	0,86	0	0,00
XS126662763 - Softbank Group Corp 4% 300722	EUR	0	0,00	100	0,59
XS1211040917 - Teva Pharm Fnc NL II 1,25% 310323	EUR	98	0,85	97	0,57
XS0849517650 - Unicredit Spa 6,95% 311022	EUR	102	0,89	102	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		592	5,15	398	2,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.749	32,64	6.367	37,59
XS2469416700 - Pagare CIE Automotive 110722	EUR	0	0,00	100	0,59
XS2501894195 - Pagare CIE Automotive 101022	EUR	100	0,87	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	0,87	100	0,59
TOTAL RENTA FIJA		3.849	33,51	6.467	38,18
FI4000233242 - EVLI SHORT CORPORATE "IB" (EURHDG)	EUR	0	0,00	273	1,61
IE0033758917 - MUZINICH ENHANCED YIE "A" (EURHDG)	EUR	0	0,00	259	1,53
TOTAL IIC		0	0,00	531	3,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.849	33,51	6.998	41,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.351	98,81	16.540	97,67

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)

--