

## RURAL BONOS CORPORATIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 3186

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**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](http://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](mailto: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](mailto: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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,04	0,00	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,36	-0,24	-0,41

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	12.506,88	13.184,88	414,00	426,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	12.931,82	22.256,84	2.139,00	2.226,00	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	5.893	10.635	11.720	22.326
CLASE CARTERA	EUR	6.268	12.700	13.900	16.660

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	471,1997	521,0920	524,8073	542,8660
CLASE CARTERA	EUR	484,6915	532,8147	532,3376	546,2678

(\*)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 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-9,58	-2,28	-4,72	-2,88	-0,48	-0,71	-3,33	2,17	1,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,52	26-09-2022	-0,86	13-06-2022	-1,21	18-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,58	22-07-2022	0,58	22-07-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,88	3,45	2,90	2,14	0,81	0,50	2,41	0,53	0,72
<b>Ibex-35</b>	20,88	16,65	19,64	25,73	19,21	16,57	34,30	12,45	12,98
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,11	1,78	0,61	0,41	0,25	0,28	0,63	0,25	0,16
<b>INDICE</b>	2,07	2,52	2,02	1,58	0,59	0,37	1,41	0,41	0,53
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,80	2,80	2,45	2,19	2,09	2,09	2,09	1,00	1,05

(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.

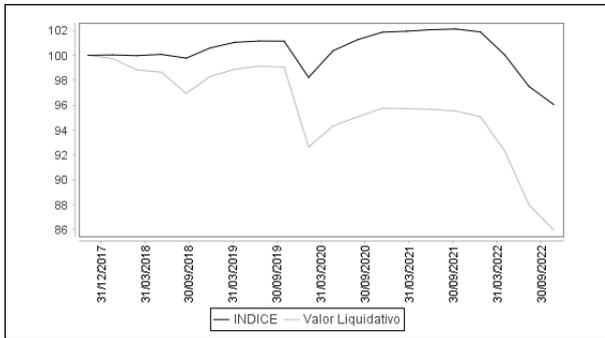
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,85	0,29	0,29	0,28	0,29	1,13	1,13	1,12	1,11

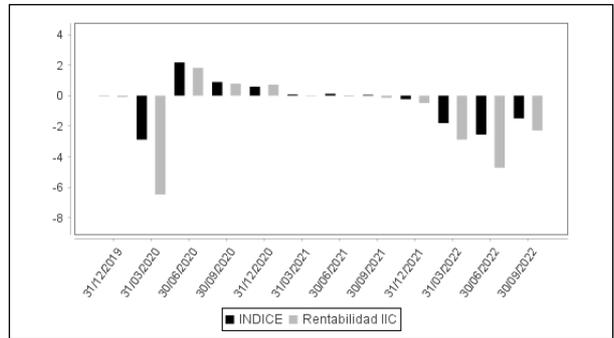
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-9,03	-2,08	-4,53	-2,69	-0,28	0,09	-2,55		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	26-09-2022	-0,86	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,58	22-07-2022	0,58	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,89	3,46	2,90	2,14	0,81	0,50	2,41		
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	2,07	2,52	2,02	1,58	0,59	0,37	1,41		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,20	3,20	2,89	2,66	2,63	2,63	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 periodos con política de inversión homogénea.

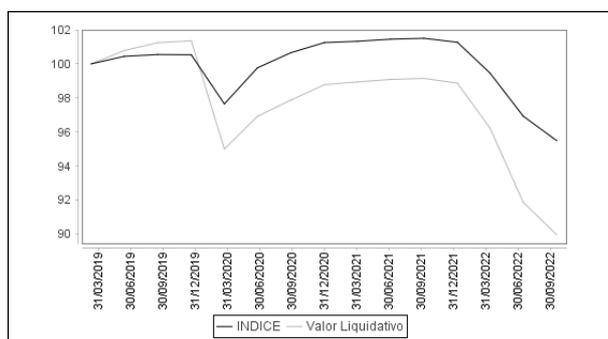
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,25	0,09	0,09	0,08	0,08	0,33	0,33	0,27	

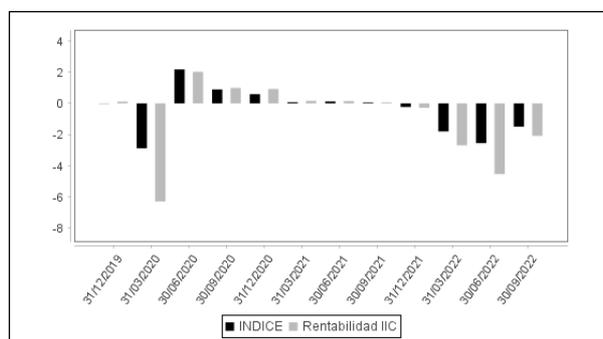
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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	11.801	97,04	16.709	96,17
* Cartera interior	816	6,71	1.022	5,88
* Cartera exterior	10.920	89,80	15.605	89,81
* Intereses de la cartera de inversión	65	0,53	82	0,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	369	3,03	671	3,86
(+/-) RESTO	-8	-0,07	-6	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	12.161	100,00 %	17.375	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)	17.375	21.736	23.335	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-35,47	-17,21	-49,93	45,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,40	-4,52	-9,21	-610,15
(+) Rendimientos de gestión	-1,22	-4,35	-8,70	-513,72
+ 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)	-1,29	-4,21	-8,19	-78,40
± 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)	0,07	-0,02	0,00	-385,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,12	-0,51	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-49,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,17	-0,51	-96,43
- Comisión de gestión	-0,14	-0,14	-0,41	-26,85
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-28,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-15,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-25,91
- 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)	12.161	17.375	12.161	

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

### 3. Inversiones financieras

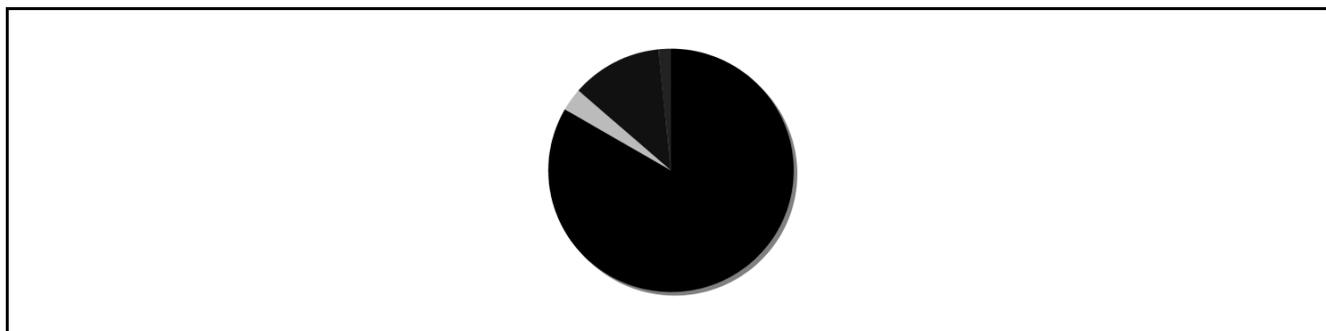
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	617	5,08	731	4,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	198	1,63	292	1,68
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>816</b>	<b>6,71</b>	<b>1.022</b>	<b>5,88</b>
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	816	6,71	1.022	5,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.920	89,80	15.605	89,82
TOTAL RENTA FIJA	10.920	89,80	15.605	89,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.920	89,80	15.605	89,82
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>11.736</b>	<b>96,50</b>	<b>16.628</b>	<b>95,70</b>

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

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

	SI	NO
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 21.807.100,00 euros, suponiendo un 154,19% 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 21.807.002,44 euros, suponiendo un 154,19% 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

<p>El período de referencia de este informe es desde el 30 de junio al 30 de septiembre de 2022.</p> <p><b>1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</b></p> <p>a) Visión de la gestora / sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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</p>
--

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 b.p.

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 p.b., 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 45pb. 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.

En términos generales, se ha procedido a rebajar el riesgo de la cartera, tratando de diversificar tanto la exposición a determinados emisores como tener una duración más homogénea por vencimientos, disminuyendo por tanto el riesgo de pendiente de las curvas. En este tercer trimestre, no se han dado muchas oportunidades en el mercado primario, mayoritariamente copado por emisiones a largo plazo de entidades financieras. 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. En definitiva, en el período hemos mantenido el riesgo de crédito con una duración de la cartera por debajo de su índice de referencia. La duración de la cartera se mantuvo en 2,53 años, por debajo de los 3 años máximos permitida en el folleto del fondo.

#### 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 -2,08% y -2,28% respectivamente frente al -1,4889% de su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo en la clase cartera ha disminuido un -13,25% en el periodo hasta los 6.268 (miles de euros), mientras que en la clase estándar ha disminuido un -43,10% hasta los 5.893 (miles de euros). El número de partícipes en la clase cartera ha caído un -3,90% hasta los 2.139 partícipes, mientras que en la clase estándar el descenso es del -2,80% cerrando en 414 partícipes. Las rentabilidades de las clases cartera y estándar han sido -2,08% y -2,27% respectivamente. A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,53 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 5,01%.

El ratio de gastos soportado por el fondo en el periodo de la clase cartera ha sido del 0,09% y de la clase estándar un 0,29%. La rentabilidad máxima del fondo ha sido de 0,58% tanto para la clase cartera como para la clase estándar y la mínima de -0,52% para ambas clases. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,04%.

#### 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 -1,74%, 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 97,04%, dentro de la cual, el sector financiero continúa teniendo la mayor ponderación 24,75% seguido de consumo cíclico 19,17% y del industrial 14,18%. En la parte de crédito con grado de inversión y dado el contexto macroeconómico se ha aprovechado para diversificar la cartera rebajando la exposición a determinados emisores o bien vendiéndolos en su totalidad como Barclays 11/23, BBVA 10/24, NIBC Bank 04/24, Caixabank 04/23, Credit Suisse Flotante 01/26, MTU Aero Engines 07/25, Berry Global 01/25, Toyota 11/27, Brisa 03/23, Dell 06/24 o Easyjet 10/23.

En cuanto a la exposición a renta fija high yield se ha rebajado el peso con respecto al período anterior situándose en el 19,91% frente al 23,09% anterior y siempre por debajo del permitido en su folleto del 25%, después de haber vendido los bonos Softbank 04/23, Grifols 05/25, Nexi 04/26, Dometic 09/23, Ferrari 05/25, Drax Finco 11/25. 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 Renta Corporación y Sacyr. El peso en pagarés corporativos al final del período ha disminuido hasta el 1,65% desde el 1,75% del período anterior.

Los valores que más han aportado a la cartera, han sido activos como el bono Mtu Aero Engines 07/25 (+3,96% para un peso medio del 0,34%), Renault 05/26 (+5,63% para un peso medio del 0,24%), el bono de Toyota 05/27 (+5,05% para un peso medio del 0,48%) y el bono de Euronet Worldwide 05/26 (+3,20% para un peso medio del 0,65%), y los que más han detruido han sido el bono de Kion 09/25 (-18% para un peso medio del 1,38%), Ceconomy 06/26 (-22,3% para un peso medio del 0,53%), Eni Perp (-3,74% para un peso medio del 2,04%) y el bono Synthomer 07/25 (-10,32% para un peso medio del 0,67%).

### b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza operaciones de préstamo de valores.

### 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 0% 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.

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 en el último trimestre ha sido el 3,46% en la clase cartera y del 3,45% en la clase estándar frente al 2,52% de su índice de referencia. Asimismo, el VAR histórico ha sido del 3,20% y del 2,80% 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.

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 tirs 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. En cuanto al crédito, 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. En el caso concreto de las financieras, veremos si callean sus emisiones AT1 en los próximos meses, ya que de no hacerlo el mercado podría estresarse algo más. En el caso particular de las referencias high yield se monitorizarán los posibles downgrades o revisiones a la baja de las calificaciones crediticias, así como el incremento de las quiebras empresariales.

**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	87	0,71	90	0,52
ES0313679K13 - Bankinter 0,875% 050324	EUR	97	0,80	98	0,57
ES0205032040 - Ferrovial Emisiones 0,54% 121128	EUR	80	0,66	84	0,48
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	95	0,78	97	0,56
ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027	EUR	85	0,70	88	0,51
ES0343307015 - Kutxabank SA 0,5% 250924	EUR	0	0,00	95	0,55
ES0380907040 - Unicaja Banco SA 1% 011226	EUR	174	1,43	177	1,02
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>617</b>	<b>5,08</b>	<b>731</b>	<b>4,21</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>617</b>	<b>5,08</b>	<b>731</b>	<b>4,21</b>
ES0582870I22 - Pagare Sacyr 251022	EUR	100	0,82	100	0,57
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	0	0,00	93	0,54
ES0573365246 - Pagare Renta Corporacion 051022	EUR	99	0,81	99	0,57
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>198</b>	<b>1,63</b>	<b>292</b>	<b>1,68</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>816</b>	<b>6,71</b>	<b>1.022</b>	<b>5,88</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>816</b>	<b>6,71</b>	<b>1.022</b>	<b>5,88</b>
XS1962513674 - Anglo American Capital 1,625% 110326	EUR	93	0,76	94	0,54
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	92	0,76	93	0,54
FR0013030129 - Credit Agricole SA 3% 211225	EUR	193	1,59	201	1,16
XS2189592616 - Acs Actividades Cons y S 1,375% 170625	EUR	182	1,49	187	1,07
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	85	0,70	84	0,48
XS2177555062 - Amadeus IT Group SA 2,875% 200527	EUR	191	1,57	198	1,14
XS2195511006 - Ams Ag 6% 310725	EUR	88	0,73	93	0,54
XS2393701284 - American Tower Corp 0,4% 150227	EUR	84	0,69	86	0,50
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	93	0,76	95	0,55
DE000A192ZH7 - Vonovia Finance Bv 0,875% 030723	EUR	0	0,00	99	0,57
DE000A28ZQP7 - Vonovia Finance Bv 0,625% 090726	EUR	86	0,71	88	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1716820029 - Barclays Plc 0,625% 141123	EUR	0	0,00	200	1,15
XS2456247605 - Basf Se 0,75% 170326	EUR	183	1,50	187	1,08
XS2058729653 - Banco Bilbao Vizcaya ARG 0,375% 021024	EUR	94	0,77	287	1,65
XS2403519601 - Blackstone Private Cre 1,75% 301126	EUR	0	0,00	166	0,95
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	181	1,49	276	1,59
DE000A2YNQW7 - Bilfinger SE 4,5% 140624	EUR	202	1,66	201	1,16
XS1872038218 - Bank of Ireland Group 1,375% 290823	EUR	0	0,00	99	0,57
FR00140050L1 - Arval Service Lease 0% 011025	EUR	176	1,44	179	1,03
XS2055758804 - CaixaBank 0,625% 011024	EUR	93	0,77	95	0,55
XS1729879822 - Prosegur Cash SA 1,375% 040226	EUR	180	1,48	186	1,07
XS2356316872 - Ceconomy AG 1,75% 240626	EUR	56	0,46	71	0,41
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	80	0,65	79	0,45
XS2117485677 - CEPSA FINANCE SA 0,75% 120228	EUR	81	0,67	81	0,46
CH0591979635 - Credit Suisse GroupAG Float 160126	EUR	0	0,00	192	1,10
CH0537261858 - Credit Suisse Group AG 3,25% 020426	EUR	192	1,58	196	1,13
XS2193734733 - Dell Bank International 1,625% 240624	EUR	0	0,00	99	0,57
XS1878856803 - Dometic Group Ab 3% 130923	EUR	0	0,00	197	1,13
XS2247614063 - Drax Finco PLC 2,625% 011125	EUR	0	0,00	183	1,05
XS1505884723 - Easyjet Plc 1,125% 181023	EUR	0	0,00	96	0,56
XS2001315766 - Euronet Worldwide INC 1,375% 220526	EUR	0	0,00	262	1,51
PTFVWAO0001 - Efecec Power Solutions 4,5% 230724	EUR	93	0,77	94	0,54
FR0013449972 - ELIS SA 1% 030425	EUR	89	0,73	90	0,52
XS2432293673 - Enel Finance Intl NV 0,25% 171125	EUR	89	0,74	93	0,53
XS2242929532 - ENI SPA 2,625% PERPETUAL	EUR	261	2,15	270	1,55
XS1651444140 - Eurofins Scientific SE 2,125% 250724	EUR	195	1,60	199	1,15
XS2009152591 - Easyjet PLC 0,875% 110625	EUR	179	1,47	182	1,05
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	194	1,59	197	1,14
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	96	0,79	98	0,56
XS2325562424 - Fresenius Fin Ireland PL 0,00% 011025	EUR	89	0,73	91	0,52
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	88	0,72	88	0,51
XS2051397961 - Glencore Finance Europe 0,625% 110924	EUR	188	1,54	187	1,08
XS2412258522 - GN Store Nord 0,875% 251124	EUR	179	1,48	189	1,09
XS2292954893 - Goldman Sachs Group Inc 0,25% 260128	EUR	81	0,66	84	0,48
XS1598757760 - Grifols 3.2% 010525	EUR	0	0,00	91	0,52
XS2462324745 - Haleon 1,25% 290326	EUR	92	0,75	96	0,55
XS1611167856 - Hella Gmbh & Co KGAA 1% 170524	EUR	192	1,58	196	1,13
XS1298431104 - HSBC Holding 6% Perpetual	EUR	196	1,62	200	1,15
XS1890845875 - Iberdrola Intl 3,25% PERP	EUR	193	1,58	193	1,11
XS2443921056 - Infineon Technologies Ag 0,625% 170225	EUR	94	0,77	96	0,55
XS2240494471 - Intercontinental Hotels 1,625% 081024	EUR	192	1,57	193	1,11
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	188	1,55	295	1,70
XS2067213913 - Intesa Sanpaolo Spa 1,625% 210425	EUR	233	1,92	239	1,38
XS1539114287 - Johnson Controls Intl Pl 1,375% 250225	EUR	190	1,56	192	1,11
XS1346263137 - Kaupthing Conv RegS Cupón Cero 180131	GBP	0	0,00	0	0,00
XS2232027727 - Kion Group AG 1,625% 240925	EUR	152	1,25	189	1,09
FR0014000774 - La Mondiale 0,75% 200426	EUR	174	1,43	180	1,04
XS2363989273 - Lar Espana Real Estate 1,75% 220726	EUR	80	0,66	88	0,51
XS2197673747 - Mtu Aero Engines AG 3% 010725	EUR	0	0,00	302	1,74
XS1725580465 - Nordea Bank Abp 3,5% Perpetual	EUR	178	1,46	185	1,06
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	0	0,00	81	0,47
XS2332589972 - Nexi Spa 1,625% 300426	EUR	0	0,00	81	0,47
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	95	0,78	94	0,54
XS1978668298 - Nibc Bank NV 2% 090424	EUR	0	0,00	99	0,57
XS1076781589 - NN Group NV 4,375% PERPETUAL	EUR	192	1,58	196	1,13
XS2171759256 - Nokia Oyj 2,375% 150525	EUR	188	1,54	192	1,11
XS2360853332 - Prosus NV 1,288% 130729	EUR	70	0,58	74	0,43
PTVAAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	95	0,78	97	0,56
XS2180509999 - Ferrari NV 1,5% 270525	EUR	0	0,00	193	1,11
FR0014000NZ4 - Renault Sa 2,375% 250526	EUR	0	0,00	171	0,99
XS2320533131 - Repsol International 2,5% PERPETUAL	EUR	79	0,65	83	0,48
XS2441296923 - Santander Consumer Finance 0,5% 110825	EUR	91	0,75	94	0,54
XS2324321285 - Banco Santander Sa 0,5% 240327	EUR	175	1,44	181	1,04
XS1788605936 - Securitas Ab 1,25% 060325	EUR	186	1,53	191	1,10
XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625	EUR	185	1,52	191	1,10
XS1849518276 - Smurfit Kappa Acquisitio 2,875% 150126	EUR	194	1,60	199	1,15
XS2178832379 - Stellantis NV 3,375% 070723	EUR	0	0,00	104	0,60
XS1388625425 - Stellantis 3,75% 290324	EUR	0	0,00	102	0,59
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	85	0,70	86	0,50
XS2086868010 - Tesco Corp Treasury Serv 0,875% 290526	EUR	177	1,45	182	1,05
XS1716212243 - Titan Global Finance PLC 2,375% 161124	EUR	0	0,00	140	0,80
XS2407913586 - Thermo Fisher SC Fnce 1 0% 181123	EUR	97	0,79	98	0,56
BE6300371273 - Telenet Finance Lux Note 3,5% 010328	EUR	168	1,38	170	0,98
XS233895805 - Toyota Motor Credit Corp 0,125% 051127	EUR	0	0,00	172	0,99
FR0014000UC8 - Unibail Rodam Westfld 0,625% 040527	EUR	82	0,68	84	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	294	2,42	299	1,72
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	0	0,00	86	0,50
XS2440678915 - Volvo Treasury 0,625% 140225	EUR	188	1,55	193	1,11
XS2282093769 - Volkswagen Leas Gmbh 0% 120723	EUR	0	0,00	49	0,28
AT000B122080 - Volksbank Wien Ag 0,875% 230326	EUR	87	0,72	90	0,52
XS179938995 - Volkswagen Intl Fin Nv 3,375% PERPETUAL	EUR	189	1,55	185	1,06
XS1629658755 - Volkswagen Intl Fin Nv 2,7% Perpetual	EUR	0	0,00	100	0,58
XS2433361719 - Wizz Air Finance Company 1% 190126	EUR	80	0,66	82	0,47
XS2351032227 - Worley us Finance Sub 0,875% 090626	EUR	176	1,44	179	1,03
XS1794084068 - Wpp Finance 2016 1,375% 200325	EUR	189	1,55	194	1,11
FI4000496302 - Yit Oyj 3,25% 150126	EUR	160	1,31	163	0,94
XS2194288390 - Synthomer PLC 3,875% 010725	EUR	81	0,67	91	0,52
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>10.282</b>	<b>84,55</b>	<b>14.315</b>	<b>82,39</b>
DE000A192ZH7 - Vonovia Finance Bv 0,875% 030723	EUR	98	0,81	0	0,00
XS1872038218 - Bank of Ireland Group 1,375% 290823	EUR	98	0,81	0	0,00
PTBSSJOM0014 - Brisa Concessao Rodov 2% 220323	EUR	0	0,00	403	2,32
XS1752476538 - Caixaabank 0,75% 180423	EUR	0	0,00	200	1,15
XS1409362784 - Fce Bank Plc 1,615% 110523	EUR	0	0,00	99	0,57
XS2082323630 - ArcelorMittal 1% 190523	EUR	296	2,43	297	1,71
XS1811213781 - Softbank Group Corp 4% 200423	EUR	0	0,00	195	1,12
XS1211040917 - Teva Pharm Fnc NL II 1,25% 310323	EUR	98	0,80	97	0,56
XS2282093769 - Volkswagen Leas Gmbh 0% 120723	EUR	49	0,40	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>638</b>	<b>5,25</b>	<b>1.291</b>	<b>7,43</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>10.920</b>	<b>89,80</b>	<b>15.605</b>	<b>89,82</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>10.920</b>	<b>89,80</b>	<b>15.605</b>	<b>89,82</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>10.920</b>	<b>89,80</b>	<b>15.605</b>	<b>89,82</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>11.736</b>	<b>96,50</b>	<b>16.628</b>	<b>95,70</b>

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)