

RURAL RENTA FIJA 5, FI

Nº Registro CNMV: 1703

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, S.L.

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/01/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bono del Estado español a 5 años.

El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y privada a medio y largo plazo, emitida por países o compañías pertenecientes a países de la OCDE con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, 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 ésta no estuviera calificada se atenderá el rating del emisor.

El riesgo divisa podrá ser como máximo del 10% de la exposición total.

La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre los 3 y 7 años.

Las IIC en que se invierte serán IIC financieras de renta fija que sean activo apto armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

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	0,56	0,18	1,45	2,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	-0,34	-0,24	-0,30

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	9.490,64	10.470,89	371,00	390,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	3.213,71	3.213,71	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	7.582	11.379	16.039	18.791
CLASE CARTERA	EUR	2.678	2.984	3.005	8

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	798,9383	898,0795	915,4163	930,3254
CLASE CARTERA	EUR	833,3427	928,3830	935,0167	938,8281

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	0,38		0,38	1,12		1,12	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,08		0,08	0,22		0,22	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	-11,04	-3,16	-4,51	-3,80	-0,79	-1,89	-1,60	2,05	1,17

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	17-08-2022	-1,06	13-06-2022	-1,29	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,77	22-07-2022	0,77	22-07-2022	1,00	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	4,06	4,47	4,65	2,93	1,47	1,06	3,36	1,55	0,87
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	6,88	6,99	6,99	6,75	3,47	2,04	2,90	1,92	2,47
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,62	2,62	2,17	1,95	1,78	1,78	1,78	1,50	1,52

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

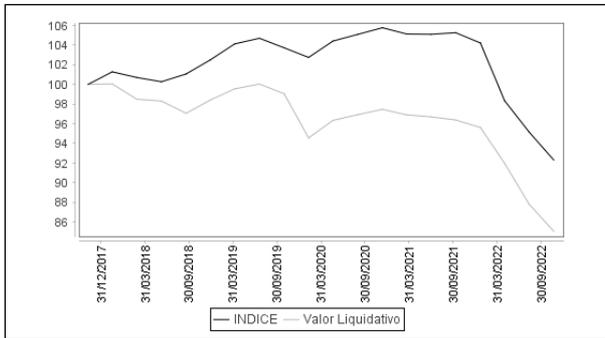
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,41	0,40	0,40	0,40	1,60	1,60	1,58	1,57

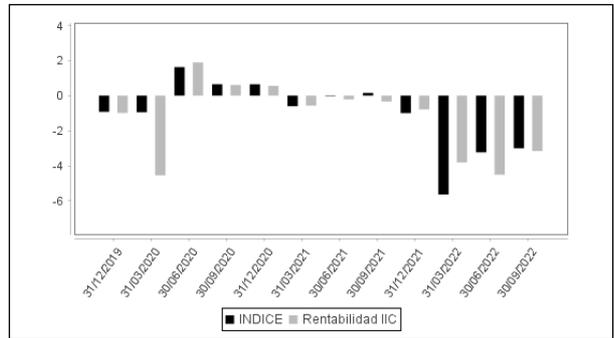
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-10,24	-2,86	-4,22	-3,52	-0,49	-0,71	-0,41		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	17-08-2022	-1,06	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,77	22-07-2022	0,77	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	4,06	4,47	4,65	2,93	1,46	1,06	3,36		
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	6,88	6,99	6,99	6,75	3,47	2,04	2,90		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,90	2,90	2,44	2,25	2,09	2,09	2,52		

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

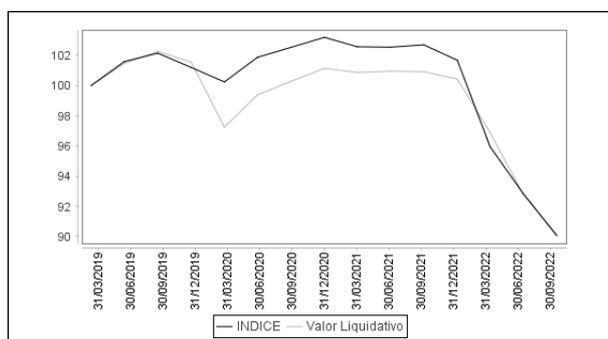
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,10	0,10	0,10	0,10	0,40	0,40	0,31	

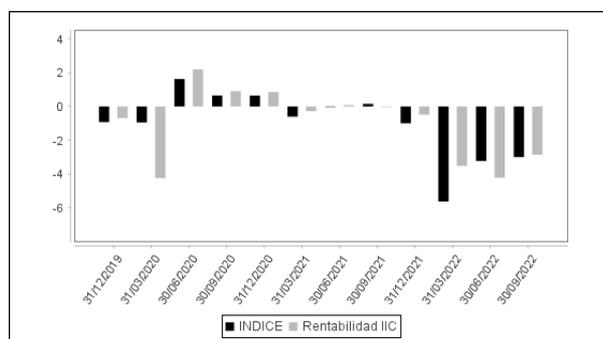
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.017	97,62	10.957	96,16
* Cartera interior	5.383	52,46	5.227	45,87
* Cartera exterior	4.581	44,64	5.695	49,98
* Intereses de la cartera de inversión	52	0,51	35	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	251	2,45	446	3,91
(+/-) RESTO	-7	-0,07	-8	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	10.261	100,00 %	11.395	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)	11.395	13.126	14.362	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,32	-9,53	-21,81	-30,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,95	-4,62	-11,49	4.650,98
(+) Rendimientos de gestión	-2,63	-4,29	-10,48	4.715,88
+ 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)	-2,58	-3,90	-9,52	-40,18
± 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)	-0,06	0,00	-0,14	4.826,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	-0,39	-0,82	-102,31
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	31,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,33	-1,01	-64,90
- Comisión de gestión	-0,30	-0,31	-0,92	-10,66
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-8,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	-15,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-30,37
- 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)	10.261	11.395	10.261	

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

3. Inversiones financieras

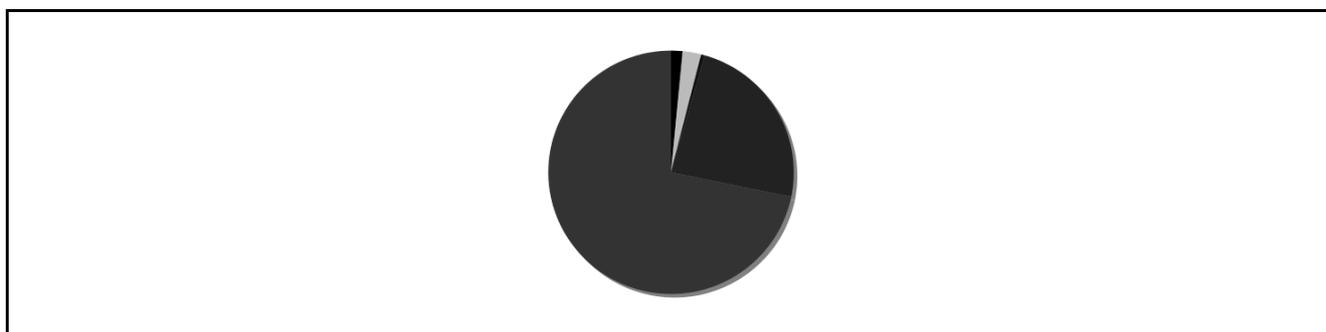
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.185	50,53	4.928	43,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	199	1,94	299	2,62
TOTAL RENTA FIJA	5.383	52,47	5.227	45,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.383	52,47	5.227	45,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.426	43,14	5.132	45,04
TOTAL RENTA FIJA	4.426	43,14	5.132	45,04
TOTAL IIC	154	1,50	563	4,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.581	44,64	5.695	49,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.964	97,11	10.922	95,85

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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	

	SI	NO
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

- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.678.122,98 euros que supone el 26,10% sobre el patrimonio de la IIC.
- 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 15.242.916,00 euros, suponiendo un 138,16% 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 15.242.965,69 euros, suponiendo un 138,16% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
- h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 30 de junio al 30 de septiembre de 2.022.

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 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.

La aceleración de las políticas monetarias restrictivas, con fuertes subidas de los tipos de interés, para combatir unos datos de inflación persistente nos ha llevado a adoptar una postura cauta y conservadora en el fondo con reducción del riesgo de crédito.

En la cartera del fondo, si bien la deuda soberana continúa siendo la inversión mayoritaria de la cartera, sobre todo española, hemos hecho cambios con venta de CCAA y compras en deuda de países core como Alemania. En este trimestre el repunte de rentabilidades nos ha permitido diversificar esta parte de la cartera con compras de deuda soberana de otros países de Europa que hasta hace muy poco cotizaban en niveles negativos. Dentro del crédito, dado los altos niveles de incertidumbre y volatilidad en los mercados de renta fija, hemos adoptado una postura más cauta y hemos reducido riesgo bajando el peso tanto en bonos con grado de inversión como deuda high yield. Hemos seguido invirtiendo un pequeño porcentaje en pagarés corporativos de compañías solventes y con vencimiento a muy corto plazo. En definitiva hemos mantenido duración de tipos de interés en la cartera por debajo de su índice de referencia, por el repunte de los tipos soberanos en el tramo medio y largo de la curva mientras que dentro de la deuda corporativa hemos reducido riesgo de crédito sobre todo por ventas de los bonos de mayor duración o en aquellos emisores que pensamos que sus diferenciales pueden seguir ampliando.

Por último, en nuestro compromiso con los criterios 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.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del Bono del Estado Español a 5 años. En concreto, en el período las rentabilidades de las clases cartera y estándar ha sido -2,86% y -3,16% respectivamente frente al -3,92% de su índice de referencia.

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

El patrimonio a cierre del trimestre y variación con respecto al período anterior ha sido en la clase cartera, 2.678 (miles de euros, anterior 2.757) lo que supone un descenso del -2,87% y en la clase estándar 7.582 (miles de euros, anterior 8.638) lo que supone una bajada del -12,23%. En cuanto a los participes, en la clase cartera se ha mantenido invariable en 1 respecto al 30 de junio, mientras que en la clase estándar se ha situado en 371 frente a los 390 participes del período anterior, lo que supone una caída del -4,87%. El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido en el período del 0,10%

y 0,41% en la clase cartera y en la clase estándar respectivamente.

En el período, las rentabilidades de la clase cartera y en la clase estándar han sido -2,86% y -3,16% respectivamente. A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 3,74 años (frente a los 3,42 años del período anterior) y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,62% (3,05% en el período anterior) reflejo del repunte de los tipos de interés en el período.

Las rentabilidades extremas en el último trimestre han sido tanto para la clase cartera como para la estándar, la mínima -0,56% y la máxima 0,77%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,03%.

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% superior a la 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 renta fija pública, con un peso del 71,80 % (anterior 62,44%) sigue siendo la inversión mayoritaria de la cartera. En esta parte de la cartera, la deuda Española pondera un 60,85% (entre Fade, CCAA y deuda del estado) frente al 53,51% del período anterior. El resto un 10,95% está invertido en deuda pública italiana y alemana. En esta parte de la cartera lo más relevante es que hemos incrementado el peso en deuda pública española pero manteniendo una duración por debajo de su índice de referencia. Por el lado de las ventas, hemos deshecho los bonos de mayor vencimiento de deuda italiana y los bonos más ilíquidos de CCAA como Junta Extremadura 04/25 o Canarias 07/26 entre otros. En la parte de las compras de deuda soberana hemos incorporado al emisor supranacional alemán KFW. Esta clase de bonos que hasta hace unos meses no ofrecían valor, con el repunte de los tipos de interés, nos ha permitido diversificar la cartera con otros emisores de la zona euro. 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. En Portugal: Sin cambios por dos de las principales agencias con outlook estable: Baa2 por Moody's y BBB por Fitch; mientras que la agencia S&P, el pasado 9 de septiembre le subió el rating desde BBB a BBB+ con perspectiva estable. Por último en Alemania, las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating en AAA, Aaa y AAA respectivamente, con perspectiva estable.

En la parte de crédito, de inversión directa, hemos reducido el peso hasta el 24,08% (28,50% anterior) con una cartera muy diversificada por sectores. El de mayor ponderación es el financiero con un 5,28%, precisamente aquí ha sido donde se han hecho más inversiones en el período, seguido de inmobiliario e industriales con un peso del 3,28% y 2,89% respectivamente. Si sumamos la inversión indirecta el total del crédito pesa un 25,60 % (10,42% grado inversión y 15,18% high yield) frente 33,50 % (15,50% grado inversión y 18% high yield) de inicio del período. El principal cambio ha sido reducir sobre un 8% el riesgo de crédito entre fondos, y bonos tanto con grado de inversión como de high yield. A pesar de que en neto hay más desinversiones, hemos comprado deuda senior de BBVA y Bankinter a 2.027, creemos que el sector financiero va a ser unos de los grandes beneficiados en esta crisis, ya que la recuperación por márgenes va a ser mayor que el riesgo de que sufran un incremento de la morosidad o una contracción del crédito; o el bono de la japonesa Softbank 07/24 por sus buenos resultados. Por el lado de las ventas, estas se han centrado en bonos más largos como el de la empresa de materiales Lanxess 03/28, deuda perpetua de Eni o el bono de la británica de entretenimiento Informa 06/25 por la delicada situación que atraviesa el país. Dentro del 15,18% que la cartera del fondo mantiene en deuda de alto rendimiento está incluido un 2% en pagarés corporativos sin rating de nombres como Elecnor, Masmovil o Renta Corporación. La inversión en este tipo de activos se hace limitando al 0,50% la concentración por emisor y teniendo en cuenta la solvencia de las compañías en las que invertimos. En la parte de inversión en otras IIC el peso a cierre del período se sitúa en torno al 1,51% frente al 5% del período anterior. El principal cambio es que se ha reducido el peso de fondos de high yield: hemos reembolsado toda la posición en los siguientes fondos: Lazard Capital, fondo de AT1 de bancos europeos y en el fondo de deuda subordinada europea Lazard Credit y Muzinich Europeyield. Y dentro del grado de inversión se ha vendido toda la posición del Evli Short Corporate Bond.

Los valores que más han aportado a la cartera, han sido: el fondo Muzinich Europeyield Eur (5,25% para un peso medio del 0,34%) que se ha reembolsado en el período, la deuda perpetua de HSBC y de Eni (2,60% y 5,59% para unos pesos medios de 1,59% y 0,37% respectivamente) y por último el bono de la inmobiliaria Neinor 10/26 (4,60% para un peso medio del 0,79%). Por otro lado, los activos que más han detráido han sido los bonos de deuda pública española de vencimiento más largo por el repunte de tipos de la deuda soberana, en concreto, el SPGB 10/27 (-3,55% para un peso medio del 16,97%), el SPGB 01/28 (-5,63% para un peso medio del 4,84%), el SPGB 01/27 (-3,37% para un peso medio del 9,04%) y el ICO 12/26 (-2,69% para un peso medio del 9,85%)

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo, a cierre del período, no mantiene operaciones de derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 2,20% por el peso en otras IIC. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a las inversiones en litigio o de dudoso cobro: La situación de los activos de Lehman Brothers es la siguiente, producida la quiebra, Gescooperativo, SGIIC, SA y el Banco Cooperativo Español, SA contaron con los servicios de asistencia jurídica y legal del despacho Clifford Chance, para la defensa de los intereses de los titulares de los títulos emitidos o garantizados por LBHI, propiedad de las instituciones de inversión colectiva bajo gestión de Gescooperativo. No se han repercutido a las instituciones de inversión colectiva costes ni de asistencia jurídica y legal ni por cualquier otro concepto por las reclamaciones realizadas. Con fecha 30 de octubre de 2009, a través de Banco Cooperativo Español, S.A. (en su calidad de entidad depositaria) Gescooperativo, SGIIC, SA, presentó ante la Corte de Bancarrotas de los Estados Unidos, Distrito Sur de Nueva York, la reclamación de la totalidad de los distintos títulos propiedad de las Instituciones de Inversión Colectiva bajo gestión por Gescooperativo emitidos por el Grupo Lehman Brothers. En cuanto a los títulos de deuda subordinada de Lehman Brothers Holdings Inc. (con código ISIN XS0268648952), dada la naturaleza de los mismos, no se ha recibido hasta la fecha ningún ingreso en el proceso de liquidación ni ha habido posibilidades de venta en el mercado. El peso actual en la cartera de estos activos de dudoso cobro es del 0,00%.

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 trimestre ha sido el 4,47%, tanto en la clase cartera como en la clase estándar frente a la volatilidad de su índice de referencia del 6,99%. Asimismo, el VAR histórico en el período ha sido, el 2,62% y el 2,90% 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 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 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. 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.

En cuanto a la gestión de la cartera: Vamos a mantener la duración de la cartera por debajo de su índice de referencia para minimizar el impacto del repunte de los tipos de interés, con una política conservadora y prudente, manteniendo ciertos niveles de liquidez y una mayor ponderación de la deuda pública frente a la deuda privada. Dentro de la renta fija privada, preferimos deuda con grado de inversión frente a bonos high yield, con inversiones muy diversificadas y siendo muy selectivos con los emisores buscando compañías con fundamentales sólidos y que sean capaces de trasladar la subida de precios (por los altos datos de inflación) a los clientes sin deteriorar sus márgenes. Es decir la gestión del fondo, en los próximos meses se hará teniendo en cuenta el ajuste en el precio de los bonos. Por último seguiremos teniendo en cuenta criterios de ESG o sostenibilidad en la toma de decisiones y en la selección de activos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000107401 - Comunidad Aragón 8,25% 170127	EUR	420	4,09	432	3,79
ES0000012A89 - Bono del Estado 1,45% 311027	EUR	1.845	17,98	1.282	11,25
ES0000012B39 - Bono del Estado 1,4% 300428	EUR	93	0,91	0	0,00
ES0000012B88 - Bono del Estado 1,40% 300728	EUR	93	0,90	0	0,00
ES0000012I08 - Bono del Estado 0,00% 310128	EUR	907	8,84	0	0,00
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	0	0,00	185	1,63
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	536	5,23	556	4,88
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	267	2,60	277	2,43
ES00000128H5 - Bono del Estado 1,3% 311026	EUR	0	0,00	200	1,76
ES00000128P8 - Bono del Estado 1,5% 300427	EUR	288	2,81	697	6,11
ES0001351503 - Junta Castilla y Leon 1,87% 221127	EUR	193	1,88	200	1,76
ES0000093437 - Comunidad Canaria 0,00% 090726	EUR	182	1,77	280	2,46
ES0000099186 - Junta Extremadura 3,8% 150425	EUR	0	0,00	532	4,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.824	47,01	4.643	40,75
ES0213679JR9 - Bankinter 0,625% 061027	EUR	81	0,79	0	0,00
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	95	0,93	97	0,85
ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027	EUR	85	0,83	88	0,77
ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023	EUR	100	0,98	100	0,87
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		361	3,52	285	2,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.185	50,53	4.928	43,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES05297431A9 - Pagare Elecnor 190722	EUR	0	0,00	100	0,88
ES0584696472 - Pagare Masmovil 141022	EUR	100	0,97	0	0,00
ES0584696464 - Pagare Masmovil 150722	EUR	0	0,00	100	0,88
ES0573365246 - Pagare Renta Corporacion 051022	EUR	99	0,96	99	0,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		199	1,94	299	2,62
TOTAL RENTA FIJA		5.383	52,47	5.227	45,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.383	52,47	5.227	45,87
IT0005419848 - Buoni Poliennali Del Tes 0,50 % 010226	EUR	182	1,77	190	1,66
IT0003268817 - Buoni Poliennali Del Tes 0,00% 010824	EUR	284	2,77	291	2,55
XS0253994809 - Italy Govt Int Bond Float 110526	EUR	485	4,73	497	4,36
XS2209794408 - KFW 0,00% 150928	EUR	171	1,67	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.122	10,94	977	8,58
IT0003268742 - Buoni Poliennali Srip CUPON CERO 010822	EUR	0	0,00	40	0,35
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	40	0,35
FR0013533999 - Credit Agricole SA 4% Perpetual	EUR	80	0,78	85	0,74
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	85	0,83	84	0,74
XS2388162385 - Almirall SA 2,125% 300926	EUR	89	0,87	89	0,78
XS2195511006 - Ams Ag 6% 310725	EUR	88	0,86	93	0,82
FR0014008FH1 - Arval Service Lease 0,875% 170225	EUR	93	0,91	94	0,83
XS2456247605 - Basf Se 0,75% 170326	EUR	0	0,00	94	0,82
XS2534785865 - Banco Bilbao Vizcaya ARG 3,375% 200927	EUR	97	0,94	0	0,00
XS2403519601 - Blackstone Private Cre 1,75% 301126	EUR	0	0,00	83	0,73
XS2468378059 - Caixabank SA 1,625 130426	EUR	93	0,90	95	0,84
XS2401565630 - Cassa Raiffeisen a Adige 0,85% 261026	EUR	88	0,86	92	0,81
XS2242929532 - ENI SPA 2,625% PERPETUAL	EUR	0	0,00	90	0,79
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	88	0,86	88	0,77
XS2462324745 - Haleon 1,25% 290326	EUR	92	0,89	96	0,84
XS1111123987 - HSBC Holding 5,25% Perpetual	EUR	0	0,00	197	1,73
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	81	0,79	83	0,73
ES0200130369 - Instituto Credito Oficial 6,75% 281226	EUR	1.025	9,99	1.058	9,29
XS2538778478 - Instituto Credito Oficial 2,65% 310128	EUR	395	3,85	0	0,00
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	0	0,00	394	3,46
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	0	0,00	98	0,86
XS2363989273 - Lar Espana Real Estate 1,75% 220726	EUR	80	0,78	88	0,77
XS2459163619 - Lanxess Ag 1,75% 220328	EUR	0	0,00	90	0,79
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	84	0,82	81	0,71
XS1821883102 - Netlix Inc 3,625% 150527	EUR	95	0,93	94	0,82
XS2320533131 - Repsol Internacional 2,5% PERPETUAL	EUR	79	0,77	83	0,73
XS2325693369 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	98	0,95	0	0,00
XS2479591062 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	0	0,00	98	0,86
XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625	EUR	0	0,00	95	0,84
XS2361253862 - Softbank Group Corp 2,125% 060724	EUR	91	0,88	0	0,00
XS2198213956 - Teva Pharm Fnc Nil II 6,00% 310125	EUR	98	0,96	98	0,86
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	88	0,86	86	0,76
XS2194288390 - Synthomer PLC 3,875% 010725	EUR	0	0,00	91	0,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.106	30,27	3.818	33,51
XS1322536506 - Intl Consolidated Airlin 0,625% 171122	EUR	99	0,96	98	0,86
XS1266662763 - Softbank Group Corp 4% 300722	EUR	0	0,00	98	0,86
XS1810806635 - Ubs AG London 0,625% 230123	EUR	100	0,97	100	0,88
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		198	1,93	297	2,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.426	43,14	5.132	45,04
TOTAL RENTA FIJA		4.426	43,14	5.132	45,04
FI4000233259 - Evli European High Yield Ib EUR	EUR	154	1,50	157	1,38
FI4000233242 - EVLI SHORT CORPORATE "IB" (EURHDG)	EUR	0	0,00	94	0,83
FR0010952788 - Lazard Capital FI PVC EUR	EUR	0	0,00	104	0,91
FR0011844034 - Lazard Credit FI SRI PC	EUR	0	0,00	94	0,83
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC	EUR	0	0,00	114	1,00
TOTAL IIC		154	1,50	563	4,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.581	44,64	5.695	49,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.964	97,11	10.922	95,85
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0268648952 - Lehman Bros Call 4,25% 260916	EUR	0	0,00	0	0,00

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)

--