

RURAL BONOS 2 AÑOS, FI

Nº Registro CNMV: 1486

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/06/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

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

La duración media estimada de la cartera será 2 años.

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,18	0,22	1,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,31	-0,41	-0,35

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	11.838,85	12.675,66	597,00	631,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	4.798,93	5.308,33	736,00	814,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	12.805	13.942	18.538	22.641
CLASE CARTERA	EUR	5.318	5.970	19.524	18.637

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	1.081,6445	1.099,8792	1.112,5526	1.131,8003
CLASE CARTERA	EUR	1.108,1785	1.124,6398	1.128,5338	1.138,9100

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTAND AR	al fondo	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	0,01	0,01	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	-1,66	-1,66	-0,43	-0,26	-0,20	-1,14	-1,70	0,29	0,62

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	03-02-2022	-0,26	03-02-2022	-0,47	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,29	01-03-2022	0,29	01-03-2022	0,18	26-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,35	1,35	0,55	0,27	0,22	0,36	1,11	0,32	0,42
Ibex-35	25,73	25,73	19,21	16,21	13,86	16,57	34,30	12,45	12,98
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,25	0,28	0,18	0,28	0,63	0,25	0,16
INDICE	1,70	1,70	0,62	0,26	0,32	0,43	0,84	0,47	0,30
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,94	0,94	0,87	0,87	0,89	0,87	0,93	0,54	0,36

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

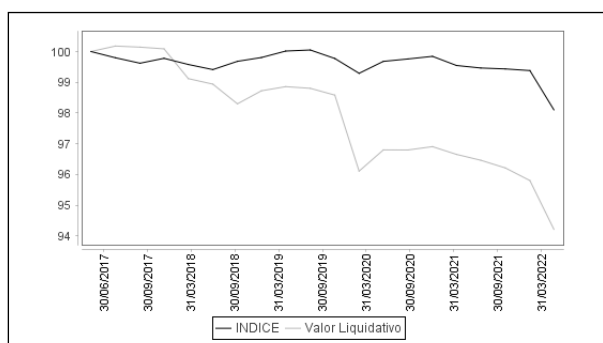
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

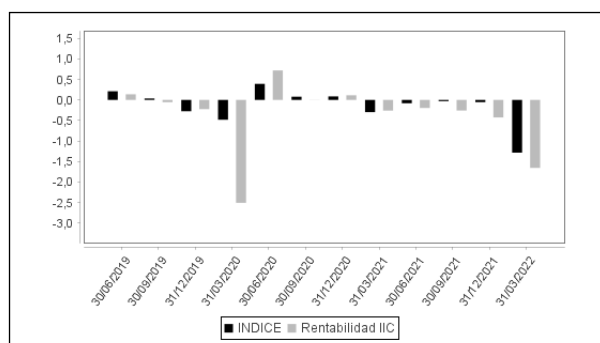
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,46	-1,46	-0,23	-0,06		-0,35	-0,91		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	03-02-2022	-0,26	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,29	01-03-2022	0,29	01-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,35	1,35	0,55	0,27	0,22	0,36	1,11		
Ibex-35	25,73	25,73	19,21	16,21	13,86	16,57	34,30		
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,25	0,28	0,18	0,28	0,63		
INDICE	1,70	1,70	0,62	0,26	0,32	0,43	0,84		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,03	1,03	0,98	1,01	1,06	0,98	1,20		

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

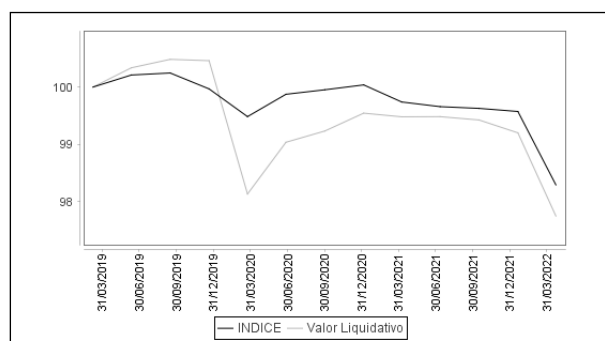
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,28	0,27	0,22	

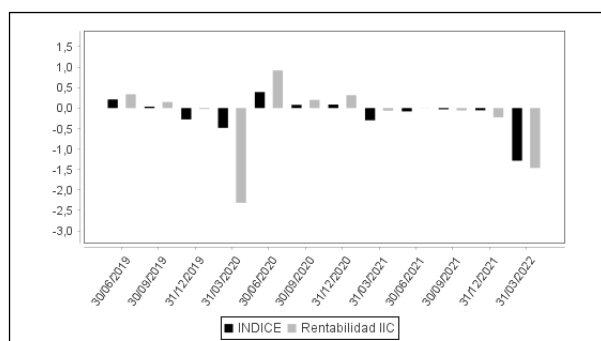
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	337.549	20.426	-1
Renta Fija Internacional	73.483	8.670	-3
Renta Fija Mixta Euro	899.749	37.117	-2
Renta Fija Mixta Internacional	1.845.467	65.841	-2
Renta Variable Mixta Euro	8.644	751	-2
Renta Variable Mixta Internacional	1.556.804	76.620	-4
Renta Variable Euro	99.875	12.227	-6
Renta Variable Internacional	440.396	47.109	-7
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	414.798	11.567	-4
Garantizado de Rendimiento Variable	360.085	11.827	-3
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	35.717	2.901	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	6.072.567	295.056	-3,08

*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	17.459	96,34	18.861	94,72
* Cartera interior	10.033	55,36	9.999	50,22
* Cartera exterior	7.386	40,75	8.776	44,07
* Intereses de la cartera de inversión	40	0,22	87	0,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	670	3,70	1.033	5,19
(+/-) RESTO	-6	-0,03	18	0,09
TOTAL PATRIMONIO	18.123	100,00 %	19.912	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.912	31.573	19.912	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,81	-43,65	-7,81	-87,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,63	-0,32	-1,63	843,29
(+) Rendimientos de gestión	-1,42	-0,14	-1,42	917,21
+ 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)	-1,19	-0,17	-1,19	410,25
± 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)	0,01	0,05	0,01	-78,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,24	-0,02	-0,24	585,50
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,18	-0,21	-73,92
- Comisión de gestión	-0,19	-0,16	-0,19	-17,66
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-30,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-11,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,90
- 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)	18.123	19.912	18.123	

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

3. Inversiones financieras

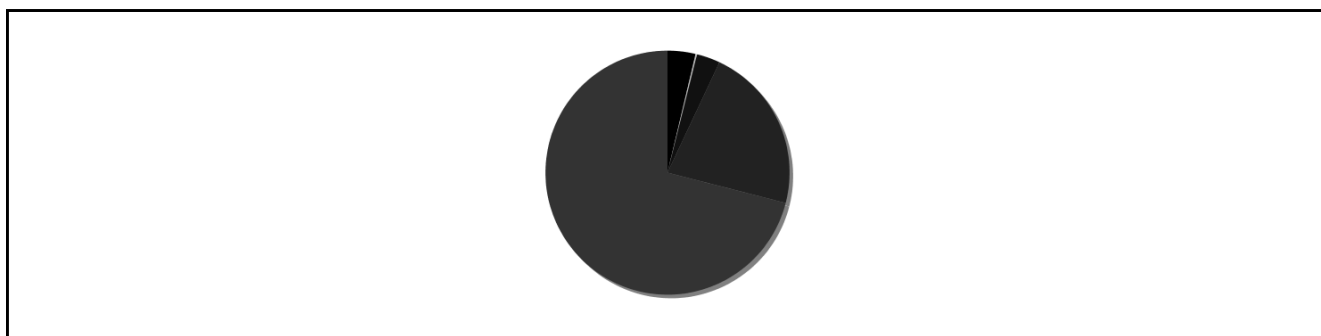
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.645	47,70	8.512	42,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.388	7,66	1.487	7,47
TOTAL RENTA FIJA	10.033	55,36	9.999	50,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.033	55,36	9.999	50,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.733	37,15	7.033	35,32
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	0,55	497	2,50
TOTAL RENTA FIJA	6.832	37,70	7.530	37,82
TOTAL IIC	554	3,05	1.246	6,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.386	40,75	8.776	44,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.419	96,11	18.774	94,29

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PAGARE RENTA CORPORACION 051022	Compra Plazo PAGARE RENTA CORPORACION 051022 10000	99	Inversión
PAGARE ZENER ENCITEL 030622	Compra Plazo PAGARE ZENER ENCITEL 030622 100000 Fi	100	Inversión
Total otros subyacentes		199	
TOTAL OBLIGACIONES		199	

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

	SI	NO
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 38.793.349,00 euros, suponiendo un 204,73% 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 38.692.736,46 euros, suponiendo un 204,20% 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 31 de diciembre de 2021 al 31 de marzo de 2022.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El tensionamiento de los tipos de interés y el cambio de sesgo de los bancos centrales ante la elevada inflación han marcado el inicio de 2022, provocando caídas bursátiles en las primeras semanas del año. Posteriormente, la guerra en Ucrania ha disparado los precios de las materias primas energéticas y agrícolas, alcanzándose niveles de inflación históricamente altos y elevando la volatilidad en un entorno donde, además, persisten los problemas en las cadenas de

suministro. En este escenario, hemos asistido a caídas de los activos de renta fija como consecuencia del repunte de los tipos de interés y de las bolsas debido a la mayor prima de riesgo exigida.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia ha cambiado el panorama geopolítico. Los principales gobiernos de los países desarrollados han impuesto importantes sanciones económicas y comerciales a Rusia, entre las que se encuentran la exclusión del sistema SWIFT de algunos bancos rusos, la prohibición de Estados Unidos a las importaciones de crudo ruso o la congelación de activos del Banco Central ruso, entre otras. En Europa, la fuerte dependencia energética de Rusia (41% del gas y el 27% petróleo) dificulta el margen de maniobra para frenar la inflación y aumenta el riesgo de cualquier problema de suministro. El Brent ha subido un 38,74% en el primer trimestre hasta niveles de 107,91 dólares barril aunque ha llegado a marcar niveles próximos a los 130 dólares barril. En Europa, la inflación ha seguido repuntando alcanzando máximos de 40 años, con el IPC de marzo situándose en el 7,5% y la tasa subyacente en niveles del 3,0%, superior a la media de los últimos 5 años (1,1%). En Estados Unidos, el IPC se ha situado en febrero en el 7,9% y la inflación subyacente en 6,4% y también se encuentra en niveles máximos de los últimos años.

Este escenario inevitablemente supondrá una ralentización económica, si bien nos encontramos todavía en una situación de condiciones financieras favorables para el desarrollo económico, donde las familias tienen niveles de ahorro superiores a otras crisis, unidas a mayores políticas fiscales expansivas vía subsidios y rebajas fiscales para reducir el impacto de la electricidad y petróleo. En el terreno laboral, en Estados Unidos la tasa de paro se sitúa en niveles de pleno empleo en marzo (3,7%) y los salarios crecen a ritmos del 5,6%. En Europa, los niveles de desempleo son más altos estructuralmente en media, 6,8%, (y menos homogéneos por regiones) y los salarios crecen a ritmos más moderados (cerca del 2%). Las subidas salariales serán claves para poder entender la sostenibilidad y duración de la inflación (efectos de segunda ronda). Respecto a la actuación de los bancos centrales, con un crecimiento por encima de tendencia y una inflación en máximos, el BCE adelanta la reducción de compras de activos de deuda APP al tercer trimestre del 2022, pero muestra flexibilidad respecto a subidas de tipos en función de los acontecimientos provenientes del conflicto en Ucrania. Sus previsiones muestran una caída del crecimiento esperado en 2022, desde el 4,2% al 3,7%, pero una importante subida de inflación desde el 3,2% al 5,1% en 2022. Por otro lado, la FED sube tipos por primera vez desde 2018, 25 p.b. hasta 0,25%-0,50%, acelerando las subidas para 2022 y dando prioridad a la estabilidad de precios: el diagrama de tipos de interés muestra 7 subidas en 2022 y 3 en 2023. La reducción de balance se anunciará en las próximas reuniones y se espera que pueda comenzar en verano. Los bancos centrales deben equilibrar el riesgo de mayor inflación unido a menor crecimiento (menor renta disponible de las familias y pérdida de competitividad industrial) con el ritmo de subidas de tipos de interés.

En este entorno de fuerte inflación y tensionamiento monetario, el movimiento de las curvas ha sido relevante, con fuertes subidas en todos los tramos de la curva de tipos de interés. La rentabilidad del bono español a 2 años se sitúa en terreno positivo 0,20% (desde -0,62%), la de Italia en 0,27% (desde -0,07%) y ligeramente negativas las de Alemania en el -0,08% (desde -0,63%, mayor subida trimestral desde 2008). Los tramos de 10 años suben unos 80 p.b. en el trimestre, situándose en el 1,43% en España, 2,03% en Italia y 0,54% en Alemania. Se continúa ganando en pendiente, explicado por el retraso en el inicio del ciclo de subida de tipos de interés. El crédito europeo no ha sido inmune al conflicto bélico y hemos asistido a un ensanchamiento generalizado de diferenciales y caídas en precio, -5,35% para los bonos con grado de inversión y -4,18% en el caso del high yield. En Estados Unidos, fuerte repunte de los tipos a corto y la pendiente entre el 2 y el 10 años se sitúa en niveles planos. La rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado desde el 0,73% al 2,33% y el 10 años desde el 1,51% al 2,33%. El crédito en Estados Unidos, muestra un comportamiento similar a Europa, con caídas en precio del -7,69% en bonos con grado de inversión y -4,84% para los bonos de alto rendimiento.

En cuanto a las divisas, el dólar sigue su apreciación cerrando el trimestre en niveles de 1,1067. El mercado sigue poniendo en precio las subidas de tipos esperadas en 2022 y 2023, revalorizándose un 2,6% en el primer trimestre. A esto se añade la mayor fortaleza de la economía ante la escalada bélica, reforzando su papel como valor refugio en diferentes crisis.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos manteniendo un posicionamiento prudente de cara a la normalización de las políticas monetarias; en concreto, la duración de la cartera se mantiene ligeramente por debajo de los dos años; tanto en renta fija privada como pública hemos descartado las duraciones largas por el riesgo de pérdidas o minusvalías en un contexto de subidas de tipos de interés. La renta fija pública continúa siendo la inversión mayoritaria del fondo, principalmente española; aunque la cartera

sigue contando con cierto peso en deuda de otros países periféricos, como Portugal o Italia, hemos reducido el peso en bonos de este último ya que dentro de la deuda periférica es mucho más sensible al cambio de discurso del BCE debido a su alto nivel de endeudamiento y déficit, lo que puede traducirse en mayores ampliaciones de su prima de riesgo. En el trimestre, de hecho, hemos incrementado la inversión en deuda estatal por su liquidez y porque el entorno de tipos al alza en el tramo corto de la curva nos ha permitido comprar con rentabilidades positivas.

Mantenemos exposición a la renta fija privada, con una ponderación similar con respecto al periodo anterior; los pagarés corporativos con vencimiento a corto plazo constituyen el principal vehículo de inversión dentro del crédito. En este sentido, seguimos monitorizando las métricas de crédito de los emisores aunque parten de una buena base acumulada en pandemia en cuanto a caja y niveles de endeudamiento. Por otro lado, los mercados de crédito están experimentando un reajuste por las expectativas de los tipos de interés en EE.UU y Europa y en consecuencia, empezamos a ver oportunidades, de forma puntual, donde el binomio rentabilidad-riesgo comienza a ser razonable en bonos con vencimiento inferior a dos años. En cambio, hemos vendido emisiones de renta fija privada con duraciones más largas superiores a los 3 años para evitar misnusalías.

Igualmente, en nuestro compromiso con los criterios de inversión ESG priorizamos emisores cuya políticas estén alineadas con dichos criterios y/o cuyo negocio tenga un impacto positivo en términos de sostenibilidad y medio ambiente. Por último señalar que en media en el periodo, hemos mantenido un porcentaje de liquidez superior, por encima del 4%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del Bono del Estado Español a 2 años. En concreto, en el periodo las rentabilidades de la clase estándar y cartera han sido -1,66% y -1,46% respectivamente frente al -1,30% de su benchmark.

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

El patrimonio a cierre del periodo de la clase cartera ha sido de 5.318 miles de euros) que representa una caída del -10,91%, mientras que en la clase estándar el patrimonio ha sido 12.805 (miles de euros) que se traduce en una caída del -8,15%. En cuanto a los partícipes, en la clase cartera ha habido un descenso de 78 partícipes hasta los 736 (-9,58%), mientras que en la clase estándar han bajado en 119 (-5,39%) hasta los 597. En cuanto al ratio de gastos acumulados en el periodo y en el año en la clase cartera y estándar han sido 0,07 % y 0,27% respectivamente.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,73 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 0,77%.

La rentabilidad acumulada en el periodo ha sido de -1,46% para la clase cartera y -1,66% para la clase estándar, mientras que en año han sido -0,35% y -1,14% respectivamente.

En cuanto a las rentabilidades extremas en el último trimestre, la rentabilidad mínima ha sido de -0,26% y máxima 0,29% en las dos clases del fondo.

La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del -0,41% superior a las dos clases del fondo.

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

Durante el periodo, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del -1,30% superior a las dos clases del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A cierre del periodo, el peso en deuda pública se ha situado en 71%, un 6% por encima del cierre del periodo anterior. Por tanto, representa la inversión mayoritaria en el fondo. Dentro de la misma, el 8% es deuda pública estatal, el 24,30% son Comunidades Autónomas, el 17,50% son bonos de otros organismos públicos nacionales como ICO o FADE, mientras que el 21,22% corresponde a deuda pública extranjera. En concreto, el 14,90% y el 6,30% son emisiones del tesoro italiano y portugués. 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, ya que S&P ha mejorado en marzo la perspectiva del país. En cuanto al rating del Tesoro de Italia, Fitch ha subido la nota del país en un escalón a BBB con outlook estable, mientras que S&P ha mantenido la calificación en BBB mejorando la perspectiva de

estable a positiva; por su parte Moody's ha mantenido sin cambios el rating en Baa3 (estable); por último, la calificación de Portugal, continúa sin cambios por las principales agencias, Baa2 por Moody's y BBB por Fitch y S&P, con perspectiva estable.

Por otro lado, el peso en renta fija privada se ha situado en 25%, un 5% inferior con respecto al periodo anterior. Dentro del crédito, las emisiones con grado de inversión representan el 9%, siendo la deuda high yield la que más ponderación tiene en la carteras (14%).

Las compras en investment grade se ha centrado en emisores que si bien tienen un vencimiento en torno a los dos años que debido a la ampliación de spread en los momentos de tensión y por las expectativas de subidas de tipos ofrecen ahora rentabilidades atractivas frente a los tipos negativos a los que cotizaban en periodos anteriores, sería el caso de Amadeus, General Motors o Credit Agricole. En cambio, hemos vendido bonos como la aseguradora Unipol a 2025 ya que aunque sus métricas de crédito siguen siendo positivas al igual que otras aseguradoras italianas el 70% de la cartera de inversión es deuda soberana del país alpino que es susceptible de nuevas ampliaciones de su prima de riesgo. En cuanto al crédito high yield, hemos vendido alguna posición con vencimiento más largo como Grifols a 2025 o Vía Célere a 2026 y hemos comprado bonos de Dometic con un vencimiento a año y medio.

Dentro del crédito high yield, se incluye un 10% aproximadamente en pagarés corporativos con vencimiento a corto plazo. En concreto, seguimos acudiendo a las subastas de pagarés como Tradebe, Sacyr o Vocento que ofrecen rentabilidades positivas, acotando el riesgo al tratarse de vencimientos a muy corto plazo y en la concentración, (reducida) por emisor. Señalar que alguna de estas emisiones cuenta con el aval parcial del ICO, como El Corte Inglés. Por otro lado, el sector con mayor ponderación patrimonial es el industrial (6%), seguido de consumo cíclico (4,10%) y servicios de telecomunicaciones (2,54%). Dentro del peso de renta fija privada, se incluye un 3% de inversión en otras IICs cuya política de inversión es renta fija privada de la zona euro.

En cuanto a los activos que más rentabilidad han aportado a la cartera, destaca el bono de Vista Alegre a 2024 (0,77% para un peso promedio de 0,58%) , el bono convertible de IAG 2022 (0,38% para un peso de 0,58%) y FIAT vencimiento mayo 2023 (0,08%, para un peso promedio de 0,10%). En cambio, la deuda de la Comunidad de Madrid a abril 2025 (-2,43% para un peso promedio de 7,5%), el FADE de marzo 2025 (-2,19%, para un peso promedio del 7,25%) y el fondo Candriam Euro High Yield (-5,70% para un peso medio de 2,10%) han restado.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. El fondo, a cierre del período, tiene posición en derivados, por compras de renta fija a plazo con un nominal de 200.000 eur. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 8% por el peso en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo, ha sido en el periodo y en el año del 1,35% tanto para la clase cartera como para la clase estándar, frente al 1,70% de su índice en el mismo periodo. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 1,03% para la clase cartera y el 0,94% para la clase estándar. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 35% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

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

No Aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No Aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante los próximos meses la evolución del panorama global dependerá de la Covid y del conflicto entre Rusia y Ucrania que seguirán añadiendo incertidumbre en un contexto de fuertes presiones inflacionistas.

El contexto macro ha cambiado sustancialmente; en Europa, aunque el estrés financiero ha disminuido en las últimas semanas, el estallido de la guerra y las sanciones a Rusia han derivado en un fuerte incremento de los precios de las materias primas especialmente las energéticas; dicho incremento puede suponer un importante choque de oferta que derivaría en una merma del crecimiento y mayores tasas de inflación. En otras regiones podríamos ver la misma desaceleración pero por otras causas; en China, la política de tolerancia cero al Covid debido al repunte del virus, podría rebajar las previsiones de crecimiento; por su parte, en Estados Unidos, los efectos de la guerra son más bien colaterales debido a su autosuficiencia energética; pero las presiones inflacionistas derivan de una economía con pleno empleo y con incrementos constantes de los costes salariales. En este contexto, la respuesta de los distintos gobiernos y de las principales autoridades monetarias se torna tan crucial como complicada; ya que los bancos centrales deberán llegar a un equilibrio para contener la inflación, a la par, que evitar que los procesos de normalización y el repunte de los tipos de interés no pongan en peligro el crecimiento y la recuperación económica. No obstante, el escenario medio que manejamos a medio plazo apunta a que las perspectivas de inflación se moderarán y los crecimientos de la economías se desacelerarán pero hacia niveles más normalizados o próximos a su potencial. En cuanto a la evolución de la renta fija, como comentábamos en la visión de mercado, la consecuencia directa de los altos niveles de inflación ha sido un fuerte incremento de los tipos de interés en las curvas soberanas, tanto en los países core como en los países periféricos (recordamos que veníamos de rentabilidades negativas o inusualmente bajas);

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	1.261	6,96	1.292	6,49
ES0001353384 - Comunidad Foral Navarra 2,033% 281123	EUR	310	1,71	313	1,57
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	498	2,75	0	0,00
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	199	1,10	0	0,00
ES0000012621 - Bono del Estado 1,60% 300425	EUR	754	4,16	645	3,24
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	999	5,51	1.008	5,06
ES0000099178 - Junta Extremadura 3,875% 140324	EUR	641	3,54	667	3,35
ES0000099186 - Junta Extremadura 3,8% 150425	EUR	774	4,27	790	3,97
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.435	29,99	4.715	23,68
ES0201001163 - Ayuntamiento de Madrid Float 101022	EUR	0	0,00	496	2,49
ES0001380148 - Principado de Asturias 0,037% 150422	EUR	438	2,41	438	2,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		438	2,41	934	4,69
ES0378641080 - Fade 6,25% 170325	EUR	1.167	6,44	1.229	6,17
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	497	2,74	506	2,54
ES0378641270 - Fade 0,75% 170324	EUR	1.009	5,57	1.029	5,17
ES0505113418 - Pagare El Corte Ingles 300323	EUR	0	0,00	99	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.673	14,75	2.863	14,38
ES0505113418 - Pagare El Corte Ingles 300323	EUR	99	0,54	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		99	0,54	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.645	47,70	8.512	42,75
ES0521975153 - Pagare CAF 100622	EUR	100	0,55	0	0,00
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	93	0,51	93	0,47
ES0505112161 - Pagare Aldesa 300522	EUR	196	1,08	196	0,98
ES0505521130 - Pagare Arteche 190122	EUR	0	0,00	199	1,00
ES0505390197 - Pagare Grupo Cobra 140722	EUR	100	0,55	100	0,50
ES0505223158 - Pagare Gestamp 300622	EUR	100	0,55	0	0,00
ES0505079048 - Pagare Grenergy Renovables 270422	EUR	100	0,55	0	0,00
ES0505497117 - Pagare Grupo Gran Solar 080422	EUR	100	0,55	100	0,50
ES0505497133 - Pagare Grupo Gran Solar 180522	EUR	100	0,55	100	0,50
ES0505324287 - Pagare Jorge Pork Meat 240522	EUR	100	0,55	0	0,00
ES0584696456 - Pagare Masmovil 140122	EUR	0	0,00	100	0,50
ES0584696464 - Pagare Masmovil 150722	EUR	100	0,55	0	0,00
ES0584696407 - Pagare Masmovil 290422	EUR	100	0,55	0	0,00
ES0505122103 - Pagare Metrovacesa 150322	EUR	0	0,00	100	0,50
ES0505461238 - Pagare Sidenor 100222	EUR	0	0,00	100	0,50
ES0505401309 - Pagare Tradebe 140122	EUR	0	0,00	199	1,00
ES0505438244 - Pagare Urbaser 220222	EUR	0	0,00	200	1,00
ES0505438251 - Pagare Urbaser 220422	EUR	100	0,55	0	0,00
ES0505514150 - Pagare Via Celere 080422	EUR	100	0,55	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.388	7,66	1.487	7,47
TOTAL RENTA FIJA		10.033	55,36	9.999	50,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.033	55,36	9.999	50,21
IT0003268809 - Buoni Poliennali Del Tes 0,00% 010224	EUR	1.094	6,04	1.102	5,54
IT0005344335 - Buoni Poliennali Del Tes 2,45% 011023	EUR	0	0,00	105	0,53
IT0005424251 - Buoni Poliennali Del Tes 0,00% 150124	EUR	797	4,40	1.003	5,04
IT0005413684 - Buoni Poliennali Del Tes 0,3% 150823	EUR	0	0,00	101	0,51
IT0005454050 - Buoni Poliennali del Tes 0,00% 300124	EUR	199	1,10	0	0,00
IT0005215246 - Buoni Poliennali Del Tes 0,65% 151023	EUR	0	0,00	407	2,04
PTOTVMOE0000 - Obrigacoes Do Tesouro Float 230725	EUR	519	2,86	525	2,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.609	14,40	3.245	16,30
IT0003268742 - Buoni Poliennali Srip CUPON CERO 010822	EUR	600	3,31	600	3,01
PTOTVLOE0001 - Obrigacoes Do Tesouro Float 051222	EUR	629	3,47	631	3,17
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.229	6,78	1.230	6,18
FR0014009857 - Credit Agricole SA 1% 180925	EUR	100	0,55	0	0,00
XS2177552390 - Amadeus It Group SA 2,5% 200524	EUR	103	0,57	0	0,00
XS2195511006 - Ams Ag 6% 310725	EUR	103	0,57	106	0,53
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	97	0,54	100	0,50
FR0014008FH1 - Arval Service Lease 0,875% 170225	EUR	99	0,55	0	0,00
FR0013399060 - Auchan SA 2,625% 300124	EUR	101	0,56	0	0,00
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	96	0,53	101	0,51
XS1878856803 - Dometic Group Ab 3% 130923	EUR	101	0,56	0	0,00
XS2001315766 - Euronet Worldwide INC 1,375% 220526	EUR	0	0,00	102	0,51
XS1409362784 - Fce Bank Plc 1,615% 110523	EUR	0	0,00	102	0,51
XS2444424639 - General Motors Financial 1% 240225	EUR	98	0,54	0	0,00
XS1598757760 - Grifols 3.2% 010525	EUR	0	0,00	100	0,50
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	500	2,76	0	0,00
FR0014001YE4 - Iliad SA 0,75% 110224	EUR	96	0,53	99	0,50
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	102	0,56	105	0,53
XS2363989273 - Lar Espana Real Estate 1,75% 220726	EUR	97	0,53	102	0,51
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	97	0,53	101	0,51
XS2166217278 - Netflix Inc 3% 150625	EUR	105	0,58	0	0,00
PTVAAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	99	0,55	96	0,48
XS2185997884 - REPSOL INTL 3,75% Perpetual	EUR	101	0,56	106	0,53
XS1692931121 - Banco Santander SA 5,25% Perpetual	EUR	202	1,11	209	1,05
XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625	EUR	0	0,00	105	0,53
XS1388625425 - Stellantis 3,75% 290324	EUR	0	0,00	110	0,55
XS1211040917 - Teva Pharm Fnc NL II 1,25% 310323	EUR	0	0,00	99	0,50
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	0	0,00	108	0,54
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	0	0,00	103	0,52
XS1629658755 - Volkswagen Intl Fin Nv 2,7% Perpetual	EUR	102	0,56	102	0,51
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	98	0,54	101	0,51
XS2194288390 - Synthomer PLC 3,875% 010725	EUR	100	0,55	103	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.599	14,34	2.258	11,34
XS1322536506 - Intl Consolidated Airlin 0,625% 171122	EUR	97	0,54	98	0,49
XS1266662763 - Softbank Group Corp 4% 300722	EUR	100	0,55	102	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1211040917 - Teva Pharm Fnc NL II 1,25% 310323	EUR	99	0,55	0	0,00
XS1209185161 - Telecom Italia Spa 1,125% 260322	EUR	0	0,00	100	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		296	1,63	300	1,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.733	37,15	7.033	35,32
XS2423353098 - Pagare Sacyr 170622	EUR	100	0,55	100	0,50
XS2299094016 - Pagare CIE Automotive 080222	EUR	0	0,00	199	1,00
PTG1VJMM0105 - Pagare Visabeira 250222	EUR	0	0,00	199	1,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	0,55	497	2,50
TOTAL RENTA FIJA		6.832	37,70	7.530	37,82
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	0	0,00	676	3,39
FI4000233242 - Evli Short Corporate Bond IB Eur	EUR	285	1,57	293	1,47
IE0033758917 - Muzinich Enhancedyield ST A EUR Hedge	EUR	268	1,48	277	1,39
TOTAL IIC		554	3,05	1.246	6,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.386	40,75	8.776	44,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.419	96,11	18.774	94,29

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)