

IBERCAJA HIGH YIELD, FI

Nº Registro CNMV: 2140

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
Pricewaterhousecoopers S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB- (Fitch)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/revista/>.

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

Dirección

Paseo de la Constitución, 4, 6º
50008 - Zaragoza
976239484

Correo Electrónico

igf.clientes@gestionfondos.ibercaja.es

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: 12/06/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 4 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte mayoritariamente en valores internacionales de renta fija, pública y privada de alta rentabilidad emitidos por entidades con baja calificación crediticia, pero con favorables perspectivas de evolución. Los emisores son fundamentalmente de la zona euro y EE.UU y la duración media de la cartera depende de la coyuntura y expectativas del mercado, siendo inferior a 5 años. El fondo persigue aprovechar los diferenciales de rentabilidad que estos activos de renta fija habitualmente ofrecen respecto de los activos emitidos por entidades de calidad crediticia más elevada.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,30	0,52	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,17	-0,21	-0,14

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 A	2.434.217,9 1	2.487.457,3 6	978	979	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	34.165.430, 21	17.072.839, 28	18.137	12.969	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	17.547	20.216	88.480	66.363
CLASE B	EUR	255.221	138.272	68.405	66.876

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	7,2085	7,1144	7,3268	7,0334
CLASE B	EUR	7,4702	7,3196	7,4654	7,0979

(*)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 A		0,48	0,00	0,48	1,42	0,00	1,42	patrimonio	0,05	0,15	Patrimonio
CLASE B		0,23	0,00	0,23	0,69	0,00	0,69	patrimonio	0,05	0,15	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	1,32	-0,07	0,61	0,78	3,75	-2,90	4,17	-4,28	4,02

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	28-09-2021	-0,31	28-09-2021	-3,54	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,11	04-08-2021	0,19	11-03-2021	1,59	25-03-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,05	1,07	0,88	1,17	2,79	8,10	1,61	1,58	2,83
Ibex-35	15,48	16,21	13,76	16,53	25,56	34,16	12,36	13,57	25,78
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,18	0,36	0,51	0,53	0,25	0,30	0,45
90% HECO Index + 10% EGB0 Index	1,88	0,68	1,70	2,71	2,87	8,33	2,23	2,26	4,15
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,40	4,40	4,43	4,46	4,55	4,55	2,32	2,28	3,41

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

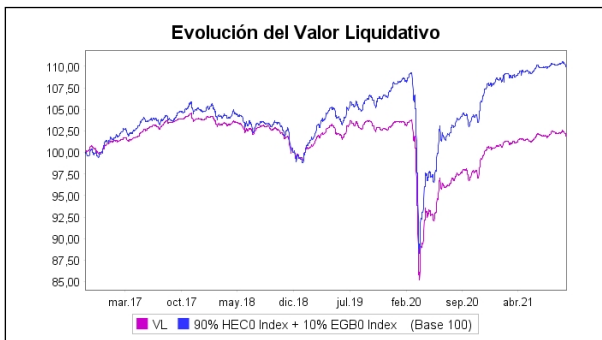
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,58	0,53	0,53	0,52	0,53	2,11	2,11	2,11	2,11

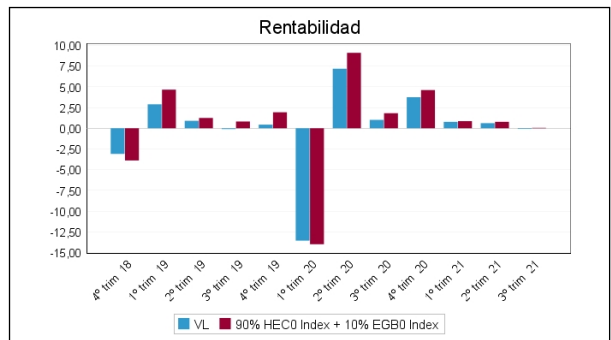
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 1 de enero de 2021 se modifica el benchmark del fondo. La línea de evolución de los benchmark se compone de la sucesión de los índices de referencia que ha tenido el fondo. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	2,06	0,17	0,86	1,02	4,00	-1,95	5,18	-3,35	4,02

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	28-09-2021	-0,31	28-09-2021	-3,54	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,11	04-08-2021	0,19	11-03-2021	1,59	25-03-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,05	1,07	0,88	1,17	2,79	8,10	1,61	1,58	2,83
Ibex-35	15,48	16,21	13,76	16,53	25,56	34,16	12,36	13,57	25,78
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,18	0,36	0,51	0,53	0,25	0,30	0,45
90% HEC0 Index + 10% EGB0 Index	1,88	0,68	1,70	2,71	2,87	8,33	2,23	2,26	4,15
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,39	4,39	4,42	4,45	4,54	4,54	2,32	2,26	3,41

(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.

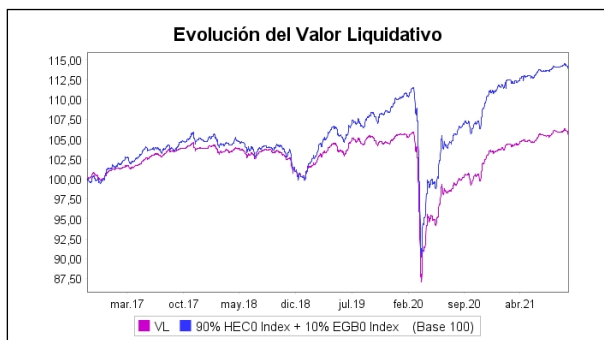
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,28	0,28	0,28	0,29	1,14	1,14	1,14	2,11

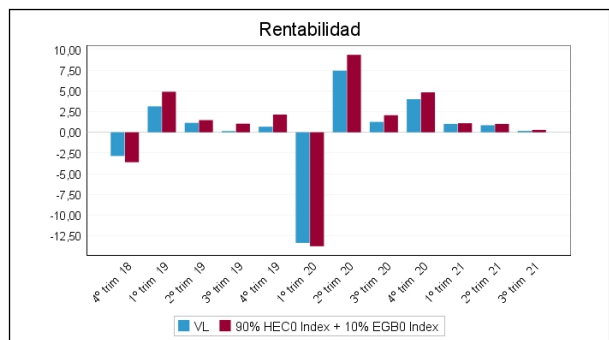
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 1 de enero de 2021 se modifica el benchmark del fondo. La línea de evolución de los benchmark se compone de la sucesión de los índices de referencia que ha tenido el fondo. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	7.496.012	203.758	0,09
Renta Fija Internacional	950.331	64.578	1,11
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.874.240	81.033	-0,07
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.270.922	46.015	-0,24
Renta Variable Euro	47.587	3.300	-0,68
Renta Variable Internacional	3.697.322	240.119	-0,12
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	718.895	24.885	0,06
Garantizado de Rendimiento Variable	51.543	2.802	-0,12
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	103.085	2.518	-3,71
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	18.209.937	669.008	0,02

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	268.519	98,44	141.394	97,34
* Cartera interior	1.889	0,69	2.890	1,99
* Cartera exterior	263.610	96,64	137.498	94,65
* Intereses de la cartera de inversión	3.020	1,11	1.007	0,69
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.416	1,62	3.945	2,72
(+/-) RESTO	-167	-0,06	-74	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	272.768	100,00 %	145.265	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)	145.265	157.840	158.487	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	60,32	-9,09	64,17	-1.023,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,01	0,81	1,62	-97,84
(+) Rendimientos de gestión	0,32	1,13	2,55	-60,89
+ Intereses	0,71	0,67	2,00	48,45
+ Dividendos	0,00	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,32	0,42	0,51	-207,46
± 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)	-0,05	0,01	-0,06	-989,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,04	0,07	-104,93
± Otros resultados	-0,02	0,00	0,04	2.134,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,32	-0,93	34,05
- Comisión de gestión	-0,25	-0,26	-0,77	34,69
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	39,37
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-21,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,02
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-97,84
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	272.768	145.265	272.768	

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

3. Inversiones financieras

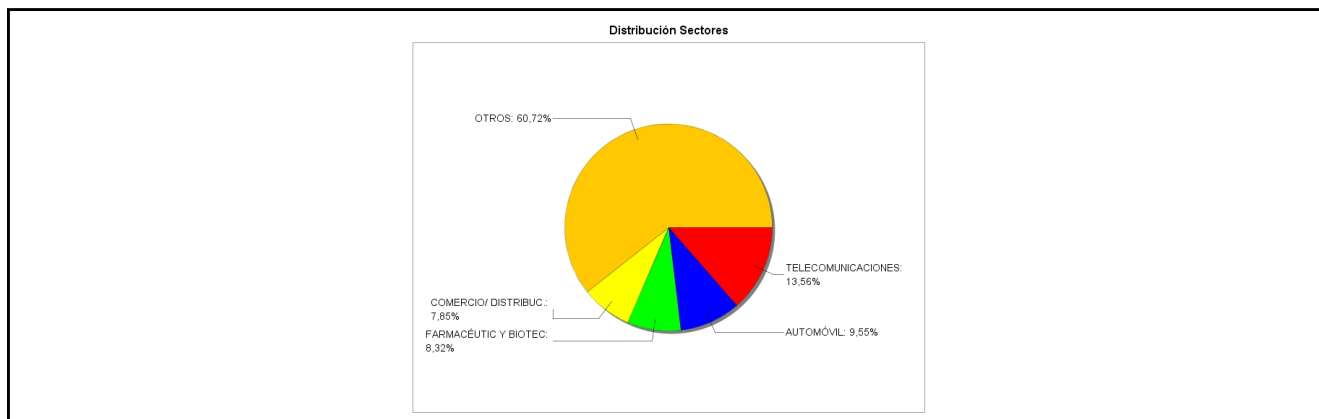
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.889	0,70	2.890	1,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.889	0,70	2.890	1,99
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.889	0,70	2.890	1,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	261.561	95,96	135.446	93,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	261.561	95,96	135.446	93,17
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	2.049	0,75	2.052	1,41
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	263.610	96,71	137.498	94,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	265.499	97,41	140.388	96,57

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
B.LAGARDERE 1,75% A:071027 Call	C/ Plazo	1.591	Inversión
Total subyacente renta fija		1591	
TOTAL OBLIGACIONES		1591	

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 aplicable.

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

* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 99,8% del capital de la Gestora.

* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIIC realiza una serie de operaciones en las que actúa como intermediario/contrapartida una entidad del grupo, Ibercaja Banco S.A. o la entidad depositaria, CECABANK:

- Compraventa de divisas:
Efectivo compra: 26.812.968,97 Euros (12,69% sobre patrimonio medio)
- Comisión de depositaria:
Importe: 105.648,63 Euros (0,0500% sobre patrimonio medio)
- Comisión pagada por liquidación de valores:
Importe: 2.820,00 Euros (0,0013% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

A diferencia de los meses veraniegos, donde vino un comportamiento muy bueno de los mercados de renta fija, el último mes del año ha traído algo más de movimiento. El principal catalizador ha sido un repunte en las expectativas de inflación. Cada vez son más los analistas que afirman que las elevadas lecturas de inflación responden a factores más persistentes de lo inicialmente pensado. Entre ellos destacan las tensiones en el mercado laboral de EEUU y UK, aumento de los precios de la energía y materias primas, y las roturas de las cadenas de suministros provocadas por la pandemia.

Por otro lado, desde las principales autoridades monetarias se empiezan a mandar mensajes que apuntan un futuro giro hacia unas políticas más conservadoras, anunciando la inminente normalización de sus políticas monetarias expansivas que comenzara con la reducción de los programas de compras de activos, En cualquier caso, al menos en Europa, parece algo precipitado este giro, y algunos miembros del BCE ya se han pronunciado asegurando que hay flexibilidad en los programas de compras en cuanto a incrementar los volúmenes. Por lo tanto, escenario muy abierto; quizá algo más claro en Estados Unidos donde la Reserva Federal había mantenido un tono más agresivo del inicialmente previsto, ya que cada vez sin más los miembros de la FED que consideran necesarios subir tipos durante 2022.

Con toda esta situación, hemos visto como la TIR del bono americano a 10 años cerró el mes de septiembre en niveles de 1,5%, frente al 1,47% de finales de junio. Y como es habitual ante estos movimientos, en Europa hemos visto un repunte similar; quizás algo más influenciado por el efecto contagio que ha causado el movimiento al otro lado del atlántico además de las elevadas lecturas de inflación en la zona euro. El bono alemán a 10 años ha pasado de cotizar al -0,199% desde el -0,207% de junio.

La deuda privada ha visto cómo sus diferenciales repuntaban con fuerza, especialmente impactados por la crisis de Evergrande y su potencial impago. Adicionalmente, algunos sectores han salido de la crisis generado por la pandemia mucho más apalancados, lo que hace que una reducción de las expectativas de crecimiento global genere tensiones en los diferenciales. En la categoría de grado de inversión, atendiendo al spread ITRAXX a cinco años en divisa euro, el spread comenzó el trimestre en 47, incrementándose hasta cerrar en 50. Para la deuda high yield, el spread comenzó el trimestre en 232 puntos, incrementándose hasta los 253. Estos movimientos en los diferenciales de crédito han provocado que el fondo High Yield termine el periodo con un resultado negativo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, se ha continuado rotando la cartera desde aquellas posiciones con un menor potencial, hacia aquellas que tenían unas mejores perspectivas a futuro y se han invertido las entradas de dinero que se iban sucediendo. Hemos subido el peso en Telecomunicaciones, Inmobiliario y Transportes, y lo hemos bajado en Industrial, Automóvil y Tecnología. Por países, hemos aumentado la exposición a Gran Bretaña, Bélgica y Luxemburgo y la hemos reducido a Francia, Holanda y Alemania.

A 30 Septiembre 2021 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,53 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 2,99%.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia es único para el fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, ha registrado una rentabilidad durante el periodo del 0,05% (Clase A) y del 0,30% (Clase B), frente a la rentabilidad del -0,07% de la clase A y del 0,17% de la clase B. La menor exposición a compañías más apalancadas, que han tenido un mejor comportamiento, no ha permitido que el fondo lo haga mejor que su índice de referencia.

A partir del 1 de enero de 2021, el benchmark incluido en el folleto (10% Repo Mes + 90% ECHYC) difiere del calculado y publicado en la Información Pública Periódica (90% HEC0 Index + 10% EGB0 Index). Esta modificación se ha realizado para tratar que el índice de referencia, que se usa a efectos comparativos, sea más representativo de la política de

inversiones del fondo.

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

A fecha 30 Septiembre 2021, el patrimonio de la clase A ascendía a 17.547 miles de euros, variando en el período en -397 miles de euros, y un total de 978 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 255.221 miles de euros, variando en el período en 127.900 miles de euros, y un total de 18.137 partícipes. La rentabilidad simple trimestral de la clase A es del -0,07% y del 0,17% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 0,53% de la clase A y del 0,28% de la clase B sobre patrimonio.

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

La rentabilidad ha sido inferior para la Clase A y ha sido superior para la Clase B, respecto a la rentabilidad media de todos los fondos, que ha sido de un 0,02%. La diferencia entre las clases y el buen comportamiento de los mercados de renta fija han permitido que una de las clases supere a la media de la gestora, mientras que la otra no.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre se ha ido rotando la cartera hacia compañías con un mayor potencial como Almirall 2026, Sprint 2023 o ZF Finance 2025. Para ello se han realizado ventas en Crown 2025, Europcar 2022 o Amplifon 2027. A nivel geográfico, las mayores posiciones se encuentran en Estados Unidos, Gran Bretaña y Francia. A nivel sectorial, las posiciones más representativas son telecomunicaciones, automóvil y farmacéuticas. Se ha bajado peso en industrial, automóvil y tecnología y se ha incrementado en telecomunicaciones, inmobiliario y transporte.

A 30 de septiembre el fondo mantiene una posición en deuda subordinada de un 16,12% del patrimonio.

A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 670.953,15 euros. Las compañías cuya aportación ha sido más positiva han sido Corestate, empresa de real estate alemana; Easyjet, aerolínea; y Rolls Royce. En el lado negativo, se encuentran Telecom Italia, Softbank y Adler.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de -111.292,39 euros en el período. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Este fondo puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida. Asimismo, el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 1,26%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 96,66% en renta fija, un 0,75% en IICs y un 1,62% en liquidez.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo asumido por el fondo, medido por el VaR histórico, (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 los últimos 5 años) ha sido de un 4,4% para la clase A y de un 4,39% para la clase B.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A nivel macro, estar muy atentos a los futuros indicadores económicos los cuales dará una idea más acertada sobre si la inflación es algo transitorio como se aseguraba hace unos meses o si por el contrario es un factor que ha venido para quedarse durante algo más que un breve periodo de tiempo. Escenario muy abierto donde los datos chocan frontalmente con el intento de las autoridades monetarias que intentan dar mensajes de tranquilidad para evitar perjudicar la recuperación económica y la volatilidad en los mercados. La perspectiva es que el movimiento en los tipos de interés sea controlado y se generen oportunidades que se puedan aprovechar a futuro para mejor el potencial del fondo. La exposición a high yield es uno de los aspectos que le da un mayor potencial al fondo a futuro al tener parte invertido en compañías más apalancadas y con mayor potencial.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES 4,20 2027-12-18	EUR	998	0,37	999	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		998	0,37	999	0,69
ES0505047409 - PAGARE BARCELO 0,80 2021-10-14	EUR	399	0,15	0	0,00
ES0582870H23 - PAGARE SACYR 1,60 2022-06-22	EUR	491	0,18	492	0,34
ES0505047391 - PAGARE BARCELO 0,55 2021-07-15	EUR	0	0,00	1.399	0,96
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		891	0,33	1.891	1,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.889	0,70	2.890	1,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.889	0,70	2.890	1,99
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.889	0,70	2.890	1,99
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2367081523 - BONO WVG ACQUISITION 2,25 2031-08-15	EUR	1.499	0,55	0	0,00
XS1756633126 - BONO PINNACLE BIDCO 6,38 2025-02-15	GBP	2.380	0,87	0	0,00
XS2070311431 - BONO VIVION INVESTMENTS 3,50 2025-11-01	EUR	1.985	0,73	0	0,00
XS1323897725 - BONO SOLVAY FINANCE 5,87 2170-06-03	EUR	2.247	0,82	0	0,00
XS2225204010 - BONO VODAFONE GROUP 3,00 2080-08-27	EUR	1.031	0,38	0	0,00
XS2272845798 - BONO VZ VENDOR FINANCING 2,88 2029-01-15	EUR	2.263	0,83	0	0,00
USG5002FAT33 - BONO JAGUAR LAND ROVER 7,75 2025-10-15	USD	1.408	0,52	0	0,00
XS2388162385 - BONO LABORATORS ALMIRAL 2,13 2026-09-30	EUR	3.030	1,11	0	0,00
US85207UAF21 - BONO SPRINT CORP 7,88 2023-09-15	USD	1.934	0,71	0	0,00
XS2272358024 - BONO SAMHALLSBYGGNADS 2,63 2170-03-14	EUR	1.853	0,68	0	0,00
XS2322423455 - BONO IAG 2,75 2025-03-25	EUR	2.022	0,74	0	0,00
XS2205083749 - BONO AVANTOR FUNDING 3,88 2028-07-15	EUR	2.513	0,92	0	0,00
US404119BS74 - BONO HCA INC 5,88 2026-02-15	USD	548	0,20	0	0,00
XS2337308238 - BONO HSE FINANCE SARL 5,63 2026-10-15	EUR	4.379	1,61	0	0,00
XS2195190876 - BONO SSE PLC 3,74 2170-04-14	GBP	4.819	1,77	0	0,00
FR0013367612 - BONO EDF 4,00 2200-10-04	EUR	1.176	0,43	0	0,00
XS2107451069 - BONO RCS & RDS 2,50 2025-02-05	EUR	2.800	1,03	0	0,00
XS2289588837 - BONO VERISURE HOLDING 3,25 2027-02-15	EUR	2.013	0,74	0	0,00
XS2357812556 - BONO GUALA CLOSURES 3,25 2028-06-15	EUR	3.010	1,10	0	0,00
XS1555173019 - BONO VIRGIN MEDIA SECURED 5,00 2027-04-15	GBP	1.811	0,66	0	0,00
XS2114413565 - BONO AT&T INC 2,88 2170-05-01	EUR	4.053	1,49	0	0,00
XS2081474046 - BONO FAURECIA 2,38 2027-06-15	EUR	1.008	0,37	0	0,00
XS2110799751 - BONO ALTICE FRANCE SAJ 2,13 2025-02-15	EUR	971	0,36	0	0,00
XS2364593579 - BONO JAGUAR LAND ROVER 4,46 2028-07-15	EUR	989	0,36	0	0,00
XS2361255057 - BONO SOFTBANK GROUP 3,38 2029-07-06	EUR	952	0,35	0	0,00
XS2010037849 - BONO JAGUAR LAND ROVER 5,88 2024-11-15	EUR	1.074	0,39	0	0,00
XS2067263850 - BONO SUMMER BC HOLDCO 5,75 2026-10-31	EUR	2.103	0,77	0	0,00
XS2209344543 - BONO FAURECIA 3,75 2028-06-15	EUR	1.044	0,38	0	0,00
XS1888180996 - BONO VODAFONE GROUP 4,88 2078-10-03	GBP	2.514	0,92	0	0,00
XS2345050251 - BONO DANA FINANCING LUX 2,99 2029-07-15	EUR	1.024	0,38	0	0,00
XS2181577268 - BONO SILGAN HOLDINGS 2,25 2028-06-01	EUR	4.031	1,48	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE6329443962 - BONO ONTEX GROUP NV 3,47 2026-07-15	EUR	4.502	1,65	0	0,00
US87264ABV61 - BONO T-MOBILE USA INC 3,38 2029-04-15	USD	902	0,33	0	0,00
XS2294155739 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD 2,63 2170-05-01	EUR	1.951	0,72	0	0,00
US235825AG15 - BONO DANA 5,63 2028-06-15	USD	929	0,34	0	0,00
XS2303071992 - BONO BELLIS ACQUISITION 3,25 2026-02-16	GBP	4.581	1,68	0	0,00
XS2062666602 - BONO VIRGIN MEDIA SECURED 4,25 2030-01-15	GBP	1.177	0,43	0	0,00
XS2259808702 - BONO NATIONAL EXPRESS 4,25 2170-02-26	GBP	2.578	0,95	0	0,00
XS2121167345 - BONO TALKTALK TELECOM 3,88 2025-02-20	GBP	1.141	0,42	0	0,00
FR0013457157 - BONO ACCOR 2,63 2070-04-30	EUR	2.989	1,10	0	0,00
BE6324000858 - BONO SOLVAY 2,50 2070-03-02	EUR	1.035	0,38	0	0,00
XS2332889778 - BONO RAKUTEN GROUP 4,25 2170-04-22	EUR	4.036	1,48	2.064	1,42
XS2296203123 - BONO LUFTHANSA 3,75 2028-02-11	EUR	2.106	0,77	1.034	0,71
XS2079413527 - BONO CITYCON OY 4,50 2170-02-22	EUR	3.102	1,14	1.042	0,72
XS2337604479 - BONO MYTILINEOS 2,24 2026-10-30	EUR	1.121	0,41	1.123	0,77
XS2332552541 - BONO LOUIS DREYFUS CO 1,63 2028-04-28	EUR	722	0,26	708	0,49
XS2332219612 - BONO NEINOR HOMES 4,50 2026-10-15	EUR	2.074	0,76	1.028	0,71
XS2333564503 - BONO DUFREY ONE BV 3,38 2028-04-15	EUR	2.237	0,82	249	0,17
XS2186001314 - BONO REPSOL INTERNACIONAL 4,25 2169-12-11	EUR	2.193	0,80	0	0,00
XS2332250708 - BONO ORAGON FINANCE 1 2,88 2028-04-30	EUR	1.892	0,69	1.880	1,29
XS2296201424 - BONO LUFTHANSA 2,88 2025-02-11	EUR	1.035	0,38	0	0,00
XS2320533131 - BONO REPSOL INTERNACIONAL 2,50 2170-03-22	EUR	1.002	0,37	1.006	0,69
XS1731823255 - BONO TELEFONICA EUROPE 2,63 2169-06-07	EUR	1.020	0,37	1.023	0,70
USU98401AB58 - BONO XEROX HOLDINGS 5,50 2028-08-15	USD	895	0,33	875	0,60
FR0014002010 - BONO ORPEA 2,00 2028-04-01	EUR	1.232	0,45	1.216	0,84
XS2326548562 - BONO HAPAG LLOYD 2,49 2028-04-15	EUR	2.094	0,77	2.052	1,41
USG5002FAM89 - BONO JAGUAR LAND ROVER 4,50 2027-10-01	USD	836	0,31	831	0,57
XS2325696628 - BONO SAIPEM FINANCE INTL 3,13 2028-03-31	EUR	1.788	0,66	1.795	1,24
FR00140020L8 - BONO RENAULT S.A 2,50 2028-04-01	EUR	1.301	0,48	1.306	0,90
XS1961852750 - BONO SAPPI PAPIER HOLDING 3,13 2026-04-15	EUR	511	0,19	503	0,35
XS2307567086 - BONO VICTORIA PLC 3,63 2026-08-24	EUR	2.052	0,75	1.016	0,70
XS2310951103 - BONO SAPPI PAPIER HOLDING 3,63 2028-03-15	EUR	1.030	0,38	1.003	0,69
XS2306601746 - BONO EASYJET FINCO 1,88 2028-03-03	EUR	2.173	0,80	1.103	0,76
XS2251742537 - BONO AVANTOR FUNDING 2,63 2025-11-01	EUR	1.541	0,57	1.541	1,06
XS2250349581 - BONO INEOS FINANCE PLC 3,38 2026-03-31	EUR	2.048	0,75	0	0,00
XS2293733825 - BONO TRAFIGURA FUNDING 3,88 2026-02-02	EUR	1.186	0,43	1.185	0,82
XS2322423539 - BONO IAG 3,75 2029-03-25	EUR	2.028	0,74	1.005	0,69
XS2080766475 - BONO STANDARD INDUSTRIES 2,25 2026-11-21	EUR	1.483	0,54	1.496	1,03
XS1758723883 - BONO CROWN EURO 2,88 2026-02-01	EUR	322	0,12	320	0,22
XS2288109676 - BONO TELECOM ITALIA SPA 1,63 2029-01-18	EUR	1.618	0,59	640	0,44
XS2116503546 - BONO AMPLIFON SPA 1,13 2027-02-13	EUR	0	0,00	605	0,42
XS2066703989 - BONO NEXI 1,75 2024-10-31	EUR	514	0,19	511	0,35
XS2010039977 - BONO ZF EUROPE FINANCE 2,50 2027-10-23	EUR	1.026	0,38	1.030	0,71
XS1439749281 - BONO TEVA PHARM FNC NL III 1,13 2024-10-15	EUR	948	0,35	935	0,64
XS2265369657 - BONO LUFTHANSA 3,00 2026-05-29	EUR	1.032	0,38	1.011	0,70
XS1813579593 - BONO DARLING GLOBAL FINAN 3,63 2026-05-15	EUR	1.024	0,38	1.021	0,70
XS2264074647 - BONO LOUIS DREYFUS CO 2,38 2025-11-27	EUR	321	0,12	319	0,22
XS2256949749 - BONO ABERTIS FINANCE 3,25 2169-02-24	EUR	3.079	1,13	0	0,00
FR0014000N24 - BONO RENAULT S.A 2,38 2026-05-25	EUR	507	0,19	508	0,35
XS2247623643 - BONO GETLINK SE 3,50 2025-10-30	EUR	3.169	1,16	1.615	1,11
XS2247549731 - BONO CELLNEX TELECOM SAU 1,75 2030-10-23	EUR	493	0,18	498	0,34
XS2244322082 - BONO ROLLS ROYCE 4,63 2026-02-16	EUR	3.012	1,10	770	0,53
XS2241400295 - BONO OCI NV 3,63 2025-10-15	EUR	520	0,19	523	0,36
XS2078976805 - BONO PPF TELECOM GROUP 2,13 2025-01-31	EUR	1.033	0,38	1.029	0,71
XS1793255941 - BONO SOFTBANK GROUP 5,00 2028-04-15	EUR	2.661	0,98	2.820	1,94
XS2110768525 - BONO STENA INTERNATIONAL 3,75 2025-02-01	EUR	495	0,18	497	0,34
XS2240463674 - BONO LORCA TELECOM 4,00 2027-09-18	EUR	1.212	0,44	1.226	0,84
XS2199351615 - BONO MODULAIRE GBL FINAN 6,50 2023-02-15	EUR	507	0,19	509	0,35
XS2057884921 - BONO MONITCHEM HOLDCO 5,25 2025-03-15	EUR	1.033	0,38	1.039	0,72
XS2231715322 - BONO ZF FINANCE 3,00 2025-09-21	EUR	3.271	1,20	1.060	0,73
XS2231189924 - BONO VMED O2 UK FINAN 4,00 2029-01-31	GBP	880	0,32	865	0,60
FR0013533031 - BONO ORANO 2,75 2028-03-08	EUR	1.592	0,58	1.573	1,08
XS2195511006 - BONO AMS AG 6,00 2025-07-31	EUR	2.798	1,03	1.727	1,19
XS2054539627 - BONO ALTICE FRANCE SA 2,50 2025-01-15	EUR	490	0,18	492	0,34
USU98401AA75 - BONO XEROX HOLDINGS 5,00 2025-08-15	USD	228	0,08	224	0,15
XS1690644668 - BONO NIDDA HEALTHCARE 3,50 2024-09-30	EUR	1.940	0,71	499	0,34
USU36547AD69 - BONO GAP 8,63 2025-05-15	USD	0	0,00	470	0,32
XS1577950402 - BONO COCA COLA ICECEK 4,22 2024-09-19	USD	453	0,17	444	0,31
XS2187646901 - BONO VIRGIN MEDIA 4,88 2028-07-15	GBP	1.191	0,44	1.188	0,82
XS2212959352 - BONO PHOENIX PIB DUTCH F 2,38 2025-08-05	EUR	1.551	0,57	518	0,36
US87264AAU97 - BONO T-MOBILE USA INC 4,50 2026-02-01	USD	0	0,00	434	0,30
XS1551347393 - BONO JAGUAR LAND ROVER 2,20 2024-01-15	EUR	469	0,17	484	0,33
XS2199627030 - BONO B&M EUROPEAN VALUE R 3,63 2025-07-15	GBP	1.805	0,66	1.807	1,24
XS2194288390 - BONO SYNTHOMER 3,88 2025-07-01	EUR	1.148	0,42	1.156	0,80
FR0013399029 - BONO ACCOR 3,00 2026-02-04	EUR	2.118	0,78	2.138	1,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1904250708 - BONO INTERTRUST GROUP 3,38 2025-11-15	EUR	1.531	0,56	1.536	1,06
XS2189356996 - BONO ARDAGH PACKAGING 2,13 2026-08-15	EUR	4.378	1,61	873	0,60
XS1991034825 - BONO EIRCOM FINANCE 3,50 2026-05-15	EUR	1.536	0,56	1.541	1,06
US345370CV02 - BONO FORD MOTOR 8,50 2023-04-21	USD	494	0,18	486	0,33
XS2031925840 - BONO VIVION INVESTMENTS 3,00 2024-08-08	EUR	1.952	0,72	998	0,69
FR0013451416 - BONO RENAULT S.A 1,13 2027-10-04	EUR	916	0,34	924	0,64
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR CREDIT 1,74 2024-07-19	EUR	610	0,22	611	0,42
IT0005127508 - BONO MEDIOBANCA 3,00 2025-09-10	EUR	440	0,16	440	0,30
XS2052337503 - BONO FORD MOTOR CREDIT 2,33 2025-11-25	EUR	516	0,19	519	0,36
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE 1,88 2025-01-16	EUR	753	0,28	745	0,51
XS1493836461 - BONO ZIGGO BV 4,25 2027-01-15	EUR	581	0,21	585	0,40
XS2102934697 - BONO CELLNEX TELECOM SAU 1,00 2027-04-20	EUR	296	0,11	297	0,20
XS2036798150 - BONO QVIA 2,25 2028-01-15	EUR	2.022	0,74	2.020	1,39
XS2079388828 - BONO DUFREY ONE BV 2,00 2027-02-15	EUR	765	0,28	757	0,52
XS2077670003 - BONO BAYER 2,38 2029-05-12	EUR	2.015	0,74	1.014	0,70
XS2077646391 - BONO GRIFOLS SA 2,25 2027-11-15	EUR	506	0,19	512	0,35
XS1819575066 - BONO ROLLS ROYCE 0,88 2024-05-09	EUR	1.663	0,61	1.655	1,14
XS1888221261 - BONO JAMES HARDIE S.A 1,13 2026-10-01	EUR	724	0,27	727	0,50
XS1785467751 - BONO FAURECIA 2,63 2025-06-15	EUR	1.070	0,39	1.071	0,74
FR0013414919 - BONO ORANO 3,38 2026-04-23	EUR	1.765	0,65	1.749	1,20
FR0013449998 - BONO ELIS SA 1,63 2028-04-03	EUR	997	0,37	992	0,68
FR0013449972 - BONO ELIS SA 1,00 2025-04-03	EUR	1.196	0,44	1.195	0,82
XS2066213625 - BONO OCI NV 3,13 2024-11-01	EUR	1.529	0,56	1.537	1,06
XS2052216111 - BONO INTRUM AB 3,00 2027-09-15	EUR	1.494	0,55	1.483	1,02
AT0000A1LHT0 - BONO NOVOMATIC 1,63 2023-09-20	EUR	697	0,26	686	0,47
DE000A2YN6V1 - BONO THYSENKRUPP AG 1,88 2023-03-06	EUR	1.590	0,58	1.590	1,09
DE000A2YB7B5 - BONO SCHAEFFLER AG 2,88 2027-03-26	EUR	1.087	0,40	1.075	0,74
XS1854830889 - BONO K+S AG REG 3,25 2024-07-18	EUR	758	0,28	753	0,52
XS1811213781 - BONO SOFTBANK GROUP 4,00 2023-04-20	EUR	1.069	0,39	1.081	0,74
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION 3,25 2026-04-30	EUR	1.015	0,37	1.017	0,70
XS2034925375 - BONO INTRUM AB 3,50 2026-07-15	EUR	1.025	0,38	0	0,00
XS2034068432 - BONO TRIVIUM PACKAGING FI 3,75 2026-08-15	EUR	1.544	0,57	1.531	1,05
XS2031870921 - BONO LOXAM SAS 3,25 2025-01-14	EUR	506	0,19	506	0,35
FR0013428414 - BONO RENAULT S.A 1,25 2025-06-24	EUR	1.481	0,54	1.476	1,02
XS2020581752 - BONO IAG 1,50 2027-07-04	EUR	1.360	0,50	439	0,30
XS1809245829 - BONO INDRA 3,00 2024-04-19	EUR	528	0,19	526	0,36
US984121CQ49 - BONO XEROX CORP 4,38 2023-03-15	USD	180	0,07	177	0,12
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE 1,38 2026-05-22	EUR	1.019	0,37	1.013	0,70
XS1851302312 - BONO MAUSER PACKAGING SOL 4,75 2024-04-15	EUR	509	0,19	507	0,35
FR0013426376 - BONO SPIE SA 2,63 2026-06-18	EUR	841	0,31	833	0,57
XS1634532748 - BONO INTRUM AB 3,13 2024-07-15	EUR	1.005	0,37	1.006	0,69
XS1987729768 - BONO FNAC DARTY SA 2,63 2026-05-30	EUR	1.034	0,38	1.037	0,71
XS1982819994 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,75 2025-04-15	EUR	1.363	0,50	1.369	0,94
XS1991114858 - BONO DOMETIC GROUP 3,00 2026-05-08	EUR	639	0,23	639	0,44
XS1843437549 - BONO INEOS FINANCE PLC 2,88 2026-05-01	EUR	758	0,28	766	0,53
XS1945271952 - BONO SGL CARBON SE 4,63 2024-09-30	EUR	103	0,04	103	0,07
XS1975699569 - BONO LOXAM SAS 2,88 2026-04-15	EUR	200	0,07	201	0,14
XS1963830002 - BONO FAURECIA 3,13 2026-06-15	EUR	983	0,36	991	0,68
XS1964617879 - BONO CEMEX 3,13 2026-03-19	EUR	769	0,28	773	0,53
DE000A2TEDB8 - BONO THYSENKRUPP AG 2,88 2024-02-22	EUR	1.498	0,55	1.481	1,02
XS1895495478 - BONO UGI INTERNATIONAL 3,25 2025-11-01	EUR	1.132	0,41	1.138	0,78
XS1821883102 - BONO NETFLIX 3,63 2027-05-15	EUR	1.506	0,55	1.497	1,03
XS1703900164 - BONO EC FINANCE PLC 2,38 2022-11-15	EUR	0	0,00	296	0,20
XS1827600724 - BONO CHEMOURS CO 4,00 2026-05-15	EUR	1.540	0,56	1.545	1,06
XS1487495316 - BONO SAIPEM FINANCE INTL 3,75 2023-09-08	EUR	1.069	0,39	1.071	0,74
XS1811792792 - BONO SAMSONITE FINCO 3,50 2026-05-15	EUR	1.433	0,53	1.462	1,01
XS1808984501 - BONO PIAGGIO 3,63 2025-04-30	EUR	510	0,19	510	0,35
XS1816220328 - BONO FABRIC BC SPA 4,13 2024-11-30	EUR	1.348	0,49	1.502	1,03
XS1713464524 - BONO ADLER REAL ESTATE AG 3,00 2026-04-27	EUR	877	0,32	1.043	0,72
XS1713464441 - BONO ADLER REAL ESTATE AG 1,88 2023-04-27	EUR	1.845	0,68	0	0,00
DE000A19YDA9 - BONO CORESTATE CAPITAL 3,50 2023-04-15	EUR	1.381	0,51	1.289	0,89
FR0013318102 - BONO ELIS SA 2,88 2026-02-15	EUR	641	0,23	642	0,44
XS1716212243 - BONO TITAN GLOBAL FINAN 2,38 2024-11-16	EUR	1.556	0,57	1.560	1,07
XS1713474168 - BONO NORDEX SE 6,50 2023-02-01	EUR	757	0,28	759	0,52
XS1699848914 - BONO DUFREY ONE BV 2,50 2024-10-15	EUR	1.297	0,48	1.305	0,90
XS1577947440 - BONO INEOS FINANCE PLC 2,13 2025-11-15	EUR	1.786	0,65	1.799	1,24
XS1598757760 - BONO GRIFOLS SA 3,20 2025-05-01	EUR	2.509	0,92	1.513	1,04
XS1589980330 - BONO NASSA TOPCO 2,88 2024-04-06	EUR	105	0,04	104	0,07
XS1405765907 - BONO OI EUROPEAN GROUP 3,13 2024-11-15	EUR	2.248	0,82	2.246	1,55
XS1568874983 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2024-02-21	EUR	516	0,19	515	0,35
FR0013212958 - BONO AIR FRANCE 3,75 2022-10-12	EUR	208	0,08	208	0,14
XS1419661118 - BONO HANESBRANDS FINAN 3,50 2024-06-15	EUR	1.538	0,56	1.527	1,05
FR0013183571 - BONO TEREOS FINANCE GI 4,13 2023-06-16	EUR	499	0,18	497	0,34
XS1211040917 - BONO TEVA PHARM FNC NL III 1,25 2023-03-31	EUR	3.436	1,26	481	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1227287221 - BONO CROWN EURO 3,38 2025-05-15	EUR	0	0,00	1.354	0,93
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		258.516	94,84	132.303	91,00
XS2387748291 - PAGARE MELIA HOTELS 1,01 2022-03-14	EUR	1.493	0,55	0	0,00
XS2357797658 - PAGARE SACYR 1,21 2021-12-14	EUR	199	0,07	199	0,14
XS2354770765 - PAGARE MELIA HOTELS 0,85 2021-09-14	EUR	0	0,00	499	0,34
XS1025866119 - BONO JAGUAR LAND ROVER 5,00 2022-02-15	GBP	572	0,21	581	0,40
XS1843441491 - BONO ADLER REAL ESTATE AG 1,50 2022-04-17	EUR	290	0,11	301	0,21
XS1729872652 - BONO FORD MOTOR CREDIT 0,88 2021-12-01	EUR	491	0,18	492	0,34
XS1405778041 - BONO BULGARIAN ENERGY 4,88 2021-08-02	EUR	0	0,00	1.071	0,74
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.045	1,12	3.143	2,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		261.561	95,96	135.446	93,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		261.561	95,96	135.446	93,17
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU0290359032 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS II	EUR	2.049	0,75	2.052	1,41
TOTAL IIC		2.049	0,75	2.052	1,41
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		263.610	96,71	137.498	94,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		265.499	97,41	140.388	96,57

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 aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total