

RURAL BONOS 2 AÑOS, FI

Nº Registro CNMV: 1486

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

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: 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,85	0,08	1,10	1,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,41	-0,36	-0,36

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	14.475,79	16.295,49	708,00	750,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	13.824,50	14.707,23	2.515,00	2.556,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	15.990	18.538	22.641	45.772
CLASE CARTERA	EUR	15.583	19.524	18.637	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	1.104,5918	1.112,5526	1.131,8003	1.128,5470
CLASE CARTERA	EUR	1.127,1832	1.128,5338	1.138,9100	0,0000

(*)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	0,25		0,25	0,75		0,75	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,05		0,05	0,15		0,15	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,72	-0,26	-0,20	-0,26	0,11	-1,70	0,29	-1,84	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	25-08-2021	-0,08	28-01-2021	-0,52	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,03	09-09-2021	0,05	19-02-2021	0,18	31-05-2018

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,26	0,27	0,22	0,30	0,32	1,11	0,32	0,82	
Ibex-35	15,67	16,21	13,86	17,00	25,95	34,30	12,45	13,57	
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,18	0,38	0,51	0,63	0,25	0,30	
INDICE	0,35	0,26	0,32	0,45	0,32	0,84	0,47	0,66	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,87	0,87	0,89	0,91	0,93	0,93	0,54	0,62	

(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.

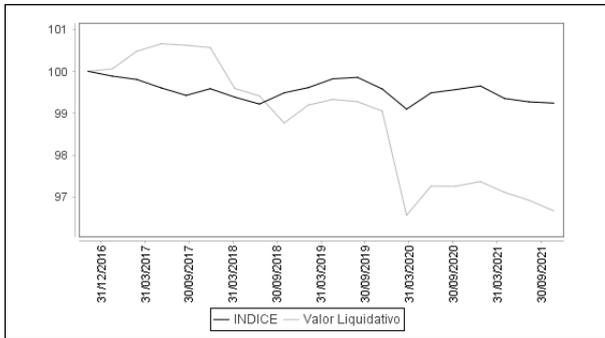
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,81	0,27	0,27	0,27	0,27	1,07	1,07	1,06	1,06

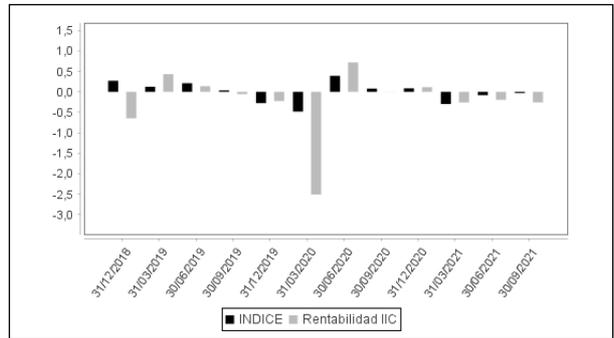
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,12	-0,06		-0,06	0,31	-0,91			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	25-08-2021	-0,08	28-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	09-09-2021	0,05	19-02-2021		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,26	0,27	0,22	0,30	0,32	1,11			
Ibex-35	15,67	16,21	13,86	17,00	25,95	34,30			
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,18	0,38	0,51	0,63			
INDICE	0,35	0,26	0,32	0,45	0,32	0,84			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,01	1,01	1,06	1,13	1,20	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 períodos con política de inversión homogénea.

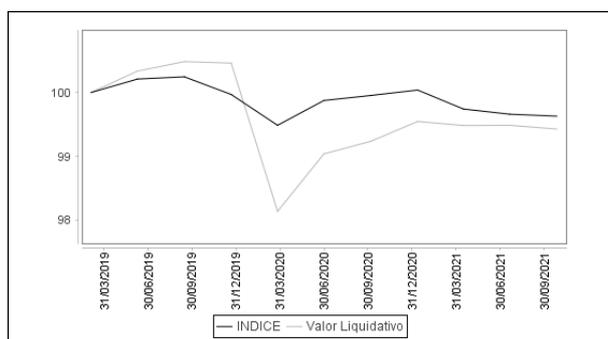
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,07	0,07	0,07	0,07	0,27	0,22		

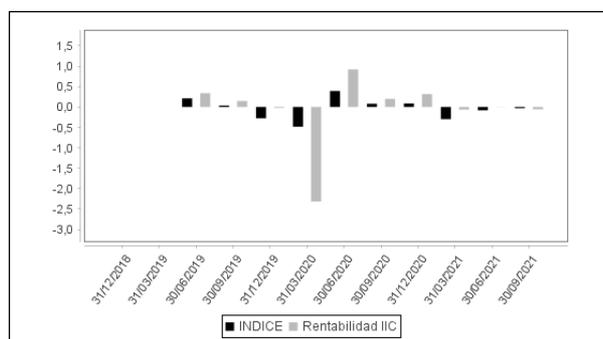
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	363.559	21.626	0
Renta Fija Internacional	62.777	8.127	0
Renta Fija Mixta Euro	971.775	38.734	0
Renta Fija Mixta Internacional	1.760.148	61.238	0
Renta Variable Mixta Euro	36.450	2.208	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.184.838	56.178	0
Renta Variable Euro	86.159	10.473	1
Renta Variable Internacional	371.522	37.874	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	475.378	13.008	0
Garantizado de Rendimiento Variable	377.461	12.021	0
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	32.458	3.114	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	5.722.525	264.601	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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	30.991	98,16	32.933	95,09
* Cartera interior	17.048	54,00	17.154	49,53
* Cartera exterior	13.859	43,90	15.738	45,44
* Intereses de la cartera de inversión	84	0,27	41	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	621	1,97	1.932	5,58
(+/-) RESTO	-39	-0,12	-231	-0,67
TOTAL PATRIMONIO	31.573	100,00 %	34.634	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)	34.634	34.474	38.061	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,19	0,56	-18,29	-1.645,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,15	-0,10	-0,41	-409,03
(+) Rendimientos de gestión	0,01	0,06	0,10	-369,46
+ 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)	0,01	-0,01	-0,05	-312,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,03	-0,07	12,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,10	0,22	-69,05
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,16	-0,51	-39,57
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,45	-5,47
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-5,55
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	1,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-30,36
- 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)	31.573	34.634	31.573	

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

3. Inversiones financieras

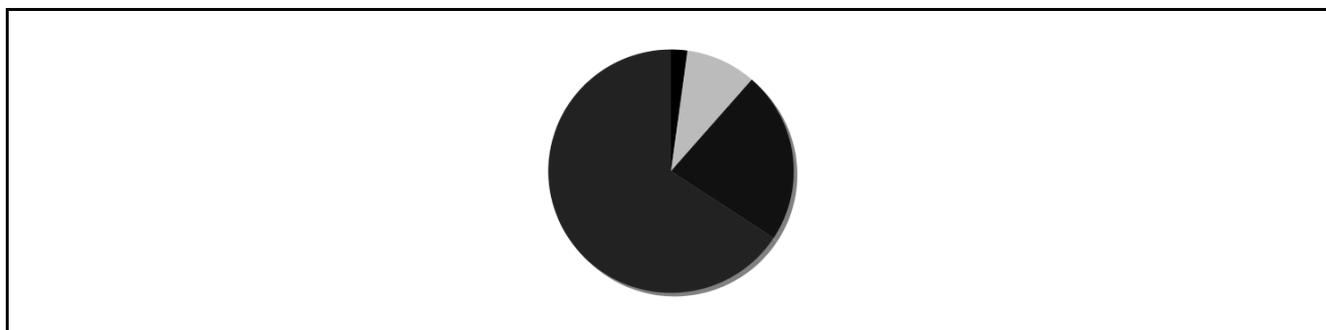
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.161	48,02	12.970	37,45
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.887	5,98	2.684	7,75
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.500	4,33
TOTAL RENTA FIJA	17.048	54,00	17.154	49,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.048	54,00	17.154	49,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.280	32,56	13.068	37,73
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	596	1,89	598	1,73
TOTAL RENTA FIJA	10.876	34,45	13.666	39,46
TOTAL IIC	2.983	9,45	2.072	5,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.859	43,90	15.738	45,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.907	97,89	32.892	94,97

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
ARVAL SERVICE LEASE 0% 011025	Compra Plazo ARVAL SERVICE LEASE 0% 011025 200000	199	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
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

	SI	NO
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 17.555.231,00 euros, suponiendo un 53,62% 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 19.054.871,30 euros, suponiendo un 58,20% 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 30 de junio al 30 de septiembre de 2021.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El tercer trimestre de 2021 ha resultado ser mucho menos volátil para los mercados financieros que en años anteriores, manteniendo los niveles alcanzados en la mayoría de las referencias a finales del primer semestre. La recuperación económica avanza a buen ritmo, con un crecimiento global esperado del 5,9% para este año y del 4,5% para 2022 sustentado en un aumento del consumo, la creación de empleo y los planes de estímulos lanzados por los diferentes países. Sin duda alguna, las altas tasas de vacunación han permitido a los países occidentales ir retirando restricciones y por tanto la reapertura de sus fronteras, dando como resultado una reactivación del turismo y por ende una clara mejoría

del sector servicios.

En Estados Unidos, la economía evoluciona mejor de lo previsto, habiendo tardado únicamente seis meses en recuperar los niveles pre-pandemia y creciendo en el segundo trimestre del año un 1,6% frente al trimestre anterior. Se han publicado buenos datos de empleo y registrado un claro aumento del consumo. La inflación podría haber tocado techo en el mes de Junio, marcando niveles máximos en 13 años y situándose en el 5,4%, entre otras cosas por el incremento en el precio de las commodities, tensionamientos en los salarios (+4,3% en el año) y cuellos de botella en los canales de suministro.

Los datos macro de la zona euro siguen apuntando a una clara recuperación de la economía, que en el segundo trimestre del año creció un 2,2%, creándose además un millón de empleos mayoritariamente en el sector servicios. Algunos datos macro como los PMI's o la confianza del consumidor han mostrado cierta volatilidad, pero todos ellos siguen reflejando crecimiento en los próximos trimestres. Los datos de inflación, siguiendo la estela de EEUU marcaron su nivel más alto en los últimos diez años, con una subida en el mes de agosto del 3%.

En cuanto a los bancos centrales, la Reserva Federal ya ha puesto sobre la mesa la posibilidad de que el tapering pueda comenzar en noviembre de este mismo año, rebajando las compras mensuales unos 15.000 millones hasta junio de 2022, dado que se han dado la consecución de objetivos de inflación y empleo marcados. De momento, se mantienen los tipos de interés, pero ya se refleja una posible subida de tipos para 2022 que coincidiría con el final del tapering, no antes. El Banco Central de Noruega se convertiría en el primer banco del G-10 en subir tipos de interés y el Banco de Inglaterra abriría la puerta a alzas en los tipos de referencia.

Por su parte, el Banco Central Europeo ha decidido reducir ligeramente la cuantía de las compras del programa anti pandemia durante el próximo trimestre, dicha rebaja podría ser de unos 10.000 a 20.000 millones mensuales, desde los 80.000 millones de euros actuales. El programa no obstante, se mantiene hasta finales de marzo de 2022 entendiendo que los altos datos de inflación son transitorios y que debería converger hacia el 2% en el medio plazo. Todo esto ha provocado que en el mercado de deuda pública europea se haya visto un fuerte repunte de las rentabilidades en los tramos largos durante las últimas semanas, retornando de nuevo a los mismos niveles con los que cerró en junio. La rentabilidad del bono italiano a 10 años se sitúa por tanto en un 0,86%, la del portugués en un 0,36% y la del español en un 0,46% a cierre del trimestre. Por su parte, la curva alemana ofrece rentabilidades del -0,20% a 10 años. En los tramos cortos se han observado caídas en las rentabilidades de unos 10 p.b en el trimestre, dejando la rentabilidad del bono a 2 años español en el -0,58%, la del italiano en el -0,45% y la del alemán en el -0,68%. Las pendientes (10 años vs. 2 años) de las curvas europeas también han aumentado descontando un mayor crecimiento a futuro y por ende, futuras subidas de tipos de interés. Destacar el buen comportamiento del crédito europeo, tanto de las referencias investment grade como en el high yield que no han reflejado hasta la fecha tensionamientos relevantes por el posible default que pudiera hacer la compañía inmobiliaria china Evergrande y que únicamente han ampliado 13 p.b en el trimestre en el caso del high yield. En la deuda senior financiera tampoco se han observado movimientos importantes. La curva de deuda pública americana, como en el caso de la europea, ha sufrido un fuerte repunte en la rentabilidad durante las últimas semanas del trimestre, siguiendo la tendencia iniciada a principio de año y dejando la rentabilidad del bono a 10 y 2 años en el 1,49% y del 0,28% respectivamente. Los spreads de crédito en EEUU se mantienen prácticamente en mínimos históricos y en el trimestre sólo se han visto ampliaciones en el high yield de unos 20 p.b.

En cuanto a las divisas, el mercado sigue descontando subidas de tipos de interés en EEUU dando como resultado una continua apreciación del dólar frente a la mayoría de las divisas. En el trimestre se ha revalorizado un 2,3% frente al euro, acumulando una subida de más del 5% en el año y cerrando el trimestre en niveles de 1,1580.

En los mercados de renta variable europea y americana pocas variaciones con respecto al cierre del trimestre anterior con algunos selectivos marcando máximos históricos como es el caso del Dax, el Cac-40 o el S&P 500. En los índices europeos las revalorizaciones en lo que llevamos de año se sitúan de media por encima del 10%, destacando en positivo el Cac-40 francés con un alza del 17,45%, seguido del Mib-30 italiano (15,52%), el Eurostoxx-50 (13,95%) y el Dax alemán (11,24%). Las más rezagadas en el año son la bolsa española (8,95%) y el Ftse-100 (9,69%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el trimestre hemos incrementado la duración media del fondo, situándola en torno a los dos años; es decir, la cartera

del fondo sigue teniendo un horizonte de inversión en el corto plazo. Se trata de un incremento o un cambio ajustado al benchmark y a la política de inversión de la IIC. Los tipos a corto plazo continúan anclados al no esperarse subidas hasta al menos 2023, mientras que los tramos medio y largo de la curva podrían experimentar una mayor volatilidad y/o nuevos repuntes de rentabilidades.

Principalmente hemos elevado el vencimiento medio de la deuda pública. La renta fija pública continúa siendo la inversión mayoritaria del fondo, principalmente española, aunque la cartera también cuenta con cierto peso, en deuda de otros países periféricos, Italia y Portugal; en relativo, frente a los bonos de países core como Alemania, continúan cotizando con un diferencial de rentabilidad más atractivo.

Por otro lado, en base a la consolidación de la actividad económica, durante el trimestre hemos seguido apostando por la buena evolución de los activos de riesgo. En concreto, hemos incrementado la posición en crédito tanto investment grade como high yield. Los diferenciales del crédito con grado de inversión se mantienen en niveles históricamente bajos y el repunte de la volatilidad no les ha afectado prácticamente; en cuanto a la deuda sin grado de inversión aún ofrece retornos positivos y sus spread han estado contenidos gracias a la mejora de fundamentales y a los programas de compras.

Seguimos acudiendo a subastas de pagarés de emisores corporativos a corto plazo que ofertan rentabilidades positivas, pero seleccionando compañías poco endeudadas y cuyos niveles de caja y equivalentes les permita hacer frente holgadamente a sus compromisos a corto plazo. 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.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del Bono del Estado Español a 2 años. En concreto, en el período las rentabilidades de la clase estándar y cartera han sido -0,06% y -0,26% respectivamente frente al -0,17% de su benchmark.

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

El patrimonio a cierre del periodo de la clase cartera ha sido de 15.5872 (miles de euros) que representa una caída del -6,06%, mientras que en la clase estándar el patrimonio ha sido 15.989 (miles de euros) que se traduce en una caída del -11,40%. En cuanto a los participes, en la clase cartera ha habido un descenso de 41 participes hasta los 2.515 (-1,60%), mientras que en la clase estándar han bajado en 42 (-5,60%) hasta los 708. En cuanto al ratio de gastos acumulados en el periodo en la clase cartera y estándar han sido 0,07% y 0,27%; mientras que en año han sido de 0,21% y 0,81% respectivamente.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,89 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 0,27%.

La rentabilidad acumulada en el periodo ha sido de -0,06% para la clase cartera y -0,26% para la clase estándar, mientras que en año han sido -0,12% y -0,72% respectivamente.

En cuanto a las rentabilidades extremas en el último trimestre, la rentabilidad mínima ha sido de -0,06% y máxima -0,03% en las dos clases del fondo.

La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del -0,33%.

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 -0,14% inferior a la clase cartera y superior a la clase estándar.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El incremento de la duración de la cartera hasta situarla en torno a los dos años se ha efectuado principalmente mediante la venta de deuda pública con vencimiento 2021 y compras de otras referencias con vencimiento entre el año y los tres años; es decir, sin incurrir en duraciones extremas y aprovechando el diferencial rentabilidad en el cambio. A cierre del trimestre, el peso en deuda pública se ha situado en 65,75%, un 3% por debajo del cierre del periodo anterior. Por tanto, representa la inversión mayoritaria en el fondo. Dentro de la misma, el 3,48% es deuda pública estatal, el 30,44% son

Comunidades Autónomas, el 12,20% bonos de otros organismos públicos nacionales como ICO o FADE, mientras que el 19,63% corresponde a deuda pública extranjera. En concreto, el 17,61% y el 2,02% son emisiones del tesoro italiano y portugués. A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch, Moody's y S&P ha mantenido el rating del Reino de España en A- (outlook estable), Baa1 (outlook estable) y A (outlook negativo) respectivamente. En cuanto al rating del Tesoro de Italia ha permanecido sin cambios por las tres agencias en BBB- por Fitch, Baa3 por Moody's y BBB por S&P, todas ellas con outlook estable. En el caso de Portugal, Moody's ha mejorado la nota desde Baa3 a Baa2 con perspectiva estable, mientras que se mantiene sin cambios por las otras dos agencias: BBB con outlook estable por Fitch y por S&P.

Por otro lado, el peso en renta fija privada se ha incrementado con respecto al cierre del periodo anterior hasta el 32,10% frente al 26% previo. Las compras se han centrado en emisores con grado de inversión, ligados al ciclo como los bonos de Euronet, cuyo negocio se centra en el desarrollo de plataformas de pago con tarjetas, transferencias, pago con móviles y cajeros automáticos y o con buenas perspectivas en el sector como SIG Combibloc, proveedor de envases sostenibles.

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 Aedas o El Corte Inglés. Por otro lado, el sector con mayor ponderación patrimonial es el industrial (4,72%), seguido de consumo cíclico (4,20%) y servicios de telecomunicaciones (3,21%). Dentro del peso de renta fija privada, se incluye un 9,29% 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 Candriam Euro High Yield (0,79%), el bono del Ayuntamiento de Madrid flotante con vencimiento 2022 (0,29%) y las emisiones verdes de Neinor (1,93%) y Vía Célere (2,11%). En cuanto a los activos que más rentabilidad han restado han sido las emisiones del FADE con vencimiento 2024 (-0,17%) y 2025 (-0,31%) y el bono de la Comunidad de Madrid 2025 (-0,23%).

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 8,93% por el peso en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

Durante el periodo, los siguientes emisores han convocado junta de bonistas y/o han solicitado el consentimiento de los tenedores de los bonos, para efectuar modificaciones en alguno de los "covenants" definidos en el prospecto de la emisión:

Vista Alegre: La compañía ha solicitado dejar sin efecto el Pacto Financiero relativo al Ratio máximo de Deuda Neta sobre EBITDA contenido en el folleto de la emisión. Se votó a favor de la propuesta, al considerar que favorecía la viabilidad y evolución del negocio del emisor y por tanto del bono.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, en el periodo y por tanto en el año, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo, ha sido el 0,26% tanto para la clase cartera como para la clase estándar, igual que la de su índice en el mismo periodo. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 1,01% para la clase cartera y el 0,87% 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.

Las perspectivas en cuanto al proceso de vacunación son más que positivas a día de hoy; manteniendo el ritmo actual, los expertos señalan que inmunidad de grupo se alcanzaría a mediados de 2022. Este hecho se ha trasladado al contexto macroeconómico, tras la fuerte recesión y la aceleración vivida los últimos trimestres, la economía a nivel global, pasará a una fase de crecimiento más intermedio; probablemente cerraremos 2021 con tasas de crecimiento en torno al 6% según datos del FMI, tras haber recuperado niveles previos al estallido de la crisis. No obstante, las diferencias entre regiones son palpables, algunos indicadores hablan de pérdida de tracción y unos mayores registros de inflación podrían suponer un adelanto o un endurecimiento de los procesos de normalización de las políticas monetarias, tal y como se ha dejado ver en las últimas reuniones de los principales Bancos Centrales; no obstante, en aras de no deteriorar el contexto macroeconómico, el proceso de retirada de estímulos y de normalización será muy gradual, especialmente en la zona euro, sin que se descuenten subidas en los tipos de interés a corto plazo; por lo que es de esperar que aunque quizás ya hayamos visto los mínimos en las rentabilidades de la deuda soberana, el repunte de las mismas será moderado en lo que resta de año al menos en la zona euro, ya que en la curva americana, la retirada de estímulos de la Fed junto con la consolidación de un ciclo económico más avanzada podría hacernos ver subidas de los tipos de interés más acusadas en el tramo medio y largo.

En lo que respecta al crédito, las mayores expectativas de inflación podrían provocar un repunte de volatilidad; no obstante, consideramos que la deuda con grado de inversión seguirá soportada por los programas de compras de activos, especialmente del BCE, y que el crédito high yield puede seguir ofreciendo retornos positivos gracias a los sólidos beneficios que están presentando las compañías, los balances más saneados y unas tasas de impago muy bajas. No obstante, continuaremos decantándonos por emisores con bajos niveles de endeudamiento y con capacidad de generar caja de forma recurrente.

En cuanto a la gestión del fondo, seguiremos en la misma línea: Manteniendo una duración media en torno a los dos años, la deuda pública continuará siendo el activo mayoritario en las carteras; pero manteniendo cierto peso o posición en renta fija privada de emisores solventes.

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	1.294	4,10	0	0,00
ES0000012A97 - Bono del Estado 0,45% 311022	EUR	0	0,00	2.236	6,46
ES00000126Z1 - Bono del Estado 1,60% 300425	EUR	646	2,05	0	0,00
ES00000124W3 - Bono del Estado 3,8% 300424	EUR	448	1,42	0	0,00
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	1.007	3,19	0	0,00
ES0000099178 - Junta Extremadura 3,875% 140324	EUR	668	2,12	668	1,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101768 - Comunidad Madrid 0,997% 300924	EUR	1.066	3,38	365	1,05
ES0201001163 - Ayuntamiento de Madrid Float 101022	EUR	1.890	5,99	1.889	5,45
ES0001352568 - Xunta de Galicia 0,00% 121222	EUR	1.508	4,78	1.508	4,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.527	27,01	6.665	19,24
ES0001351370 - Junta Castilla y Leon 4,7% 200622	EUR	524	1,66	525	1,51
ES0000101842 - Comunidad Madrid 0,747% 300422	EUR	0	0,00	1.702	4,91
ES05000909H7 - Pagare Junta Andalucía 261121	EUR	1.204	3,81	1.204	3,48
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	0	0,00	501	1,45
ES0001380148 - Principado de Asturias 0,037% 150422	EUR	438	1,39	438	1,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.166	6,86	4.370	12,62
ES0200002014 - Adif Alta Velocidad 1,875 % 220922	EUR	0	0,00	313	0,90
ES0200002006 - Adif Alta Velocidad 1,875% 280125	EUR	323	1,02	0	0,00
ES0224261042 - Cores 1,5% 271122	EUR	205	0,65	0	0,00
ES0378641080 - Fade 6,25% 170325	EUR	989	3,13	0	0,00
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	1.822	5,77	0	0,00
ES0378641270 - Fade 0,75% 170324	EUR	1.029	3,26	0	0,00
ES0505113418 - Pagare El Corte Ingles 300323	EUR	99	0,31	99	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.467	14,15	412	1,19
ES0378641288 - Fade 0,625% 170322	EUR	0	0,00	505	1,46
ES0378641213 - Fade 1,45% 170622	EUR	0	0,00	1.018	2,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.523	4,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.161	48,02	12.970	37,45
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	93	0,30	93	0,27
ES0505112161 - Pagare Aldesa 300522	EUR	196	0,62	196	0,57
ES0505521130 - Pagare Artech 190122	EUR	199	0,63	0	0,00
ES0505521056 - Pagare Artech 190721	EUR	0	0,00	200	0,58
ES0505390189 - Pagare Grupo Cobra 121021	EUR	100	0,32	100	0,29
ES0505390197 - Pagare Grupo Cobra 140722	EUR	100	0,32	0	0,00
ES0505130221 - Pagare Dominion 230721	EUR	0	0,00	100	0,29
ES0505130254 - Pagare Dominion 261121	EUR	100	0,32	0	0,00
ES05297430Q7 - Pagare Elecnor 190721	EUR	0	0,00	200	0,58
ES05297430V7 - Pagare Elecnor 191021	EUR	200	0,63	0	0,00
ES0537650121 - Pagare Fluidra 260721	EUR	0	0,00	100	0,29
ES0505324238 - Pagare Jorge Pork Meat 151021	EUR	200	0,63	0	0,00
ES0584696357 - Pagare Masmovil 151021	EUR	200	0,63	0	0,00
ES0584696324 - Pagare Masmovil 220721	EUR	0	0,00	200	0,58
ES0505122053 - Pagare Metrovacesa 151021	EUR	99	0,31	99	0,29
ES0505280489 - Pagare Nexus Energía 160921	EUR	0	0,00	199	0,58
ES0505457178 - Pagare Ormazabal Electric 120721	EUR	0	0,00	100	0,29
ES0505451189 - Pagare Pryconsa 100921	EUR	0	0,00	198	0,57
ES05329452J8 - Pagare Tubacex 060821	EUR	0	0,00	199	0,57
ES0578165070 - Pagare Técnicas Reunidas 150721	EUR	0	0,00	200	0,58
ES0505401309 - Pagare Tradebe 140122	EUR	199	0,63	199	0,57
ES0505438160 - Pagare Urbaser 220721	EUR	0	0,00	200	0,58
ES0505438210 - Pagare Urbaser 221021	EUR	100	0,32	0	0,00
ES0514820473 - Pagare Vocento 081021	EUR	100	0,32	0	0,00
ES0514820465 - Pagare Vocento 160721	EUR	0	0,00	100	0,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.887	5,98	2.684	7,75
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	1.500	4,33
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.500	4,33
TOTAL RENTA FIJA		17.048	54,00	17.154	49,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.048	54,00	17.154	49,53
IT0005440679 - Buoni Poliennali del Tes 0% 291122	EUR	0	0,00	805	2,32
IT0003268809 - Buoni Poliennali Del Tes 0,00% 010224	EUR	1.105	3,50	0	0,00
IT0004953417 - Buoni Poliennali Del Tes 4,5% 010324	EUR	560	1,77	0	0,00
IT0005367492 - Buoni Poliennali Del Tes 1,75% 010724	EUR	529	1,68	0	0,00
IT0003268742 - Buoni Poliennali Strip CUPON CERO 010822	EUR	0	0,00	601	1,73
IT0004801541 - Buoni Poliennali Del Tes 5,5% 010922	EUR	0	0,00	756	2,18
IT0005344335 - Buoni Poliennali Del Tes 2,45% 011023	EUR	530	1,68	0	0,00
IT0005424251 - Buoni Poliennali Del Tes 0,00% 150124	EUR	1.007	3,19	0	0,00
IT0005413684 - Buoni Poliennali Del Tes 0,3% 150823	EUR	507	1,61	0	0,00
IT0004848831 - Buoni Poliennali Del Tes 5,5% 011122	EUR	0	0,00	816	2,36
IT0005215246 - Buoni Poliennali Del Tes 0,65% 151023	EUR	409	1,30	0	0,00
PTOTVLOE0001 - Obrigacoes Do Tesouro Float 051222	EUR	636	2,02	0	0,00
PTOTVMOE0000 - Obrigacoes Do Tesouro Float 230725	EUR	0	0,00	422	1,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.284	16,74	3.398	9,81
IT0004759673 - Buoni Poliennali Del Tes 5% 010322	EUR	0	0,00	843	2,43
IT0003268742 - Buoni Poliennali Strip CUPON CERO 010822	EUR	601	1,90	0	0,00
IT0001247284 - Buoni Poliennali strip 011121 coupon cero	EUR	301	0,95	301	0,87
IT0005086886 - Buoni Poliennali Del Tes 1,35% 150422	EUR	0	0,00	1.222	3,53
PTOTVJOE0005 - Obrigacoes do Tesouro Float 120422	EUR	0	0,00	1.744	5,04
PTOTVHOE0007 - Obrigacoes do Tesouro Float 120821	EUR	0	0,00	812	2,35
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		902	2,86	4.922	14,21
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	200	0,63	200	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2199265617 - Bayer Ag 0,375% 060724	EUR	101	0,32	101	0,29
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	204	0,65	0	0,00
IT0005314544 - Cassa Depositi e Prestiti 0,75% 211122	EUR	202	0,64	203	0,59
XS2001315766 - Euronet Worldwide INC 1,375% 220526	EUR	204	0,65	0	0,00
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	102	0,32	102	0,29
XS1409362784 - Fce Bank Plc 1,615% 110523	EUR	204	0,65	204	0,59
XS2049548444 - General Motors FINL CO 0,2% 020922	EUR	0	0,00	100	0,29
XS1799975922 - Globalworth Real Estate 3% 290325	EUR	215	0,68	0	0,00
XS1322536506 - Intl Consolidated Airlin 0,625% 171122	EUR	195	0,62	193	0,56
FR0014001YE4 - Iliad SA 0,75% 110224	EUR	99	0,31	100	0,29
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	212	0,67	0	0,00
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	207	0,65	205	0,59
PTVAAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	100	0,32	98	0,28
XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625	EUR	212	0,67	0	0,00
XS1266662763 - Softbank Group Corp 4% 300722	EUR	0	0,00	207	0,60
XS1388625425 - Stellantis 3,75% 290324	EUR	222	0,70	221	0,64
XS1211040917 - Teva Pharm Fnc NL II 1,25% 310323	EUR	196	0,62	195	0,56
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	210	0,67	208	0,60
XS1629658755 - Volkswagen Intl Fin Nv 2,7% Perpetual	EUR	103	0,33	103	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.187	10,10	2.441	7,05
XS2049548444 - General Motors FINL CO 0,2% 020922	EUR	100	0,32	0	0,00
XS1644451434 - Instituto Credito Oficial 0,1% 300721	EUR	0	0,00	1.603	4,63
FR0013331188 - Iliad SA 0,625% 251121	EUR	0	0,00	100	0,29
FR0013260486 - RCI Banque Float 140322	EUR	200	0,63	202	0,58
XS1538867760 - Societe Generale 1,00% 010422	EUR	201	0,64	202	0,58
XS1266662763 - Softbank Group Corp 4% 300722	EUR	204	0,65	0	0,00
XS1209185161 - Telecom Italia Spa 1,125% 260322	EUR	200	0,63	200	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		906	2,87	2.308	6,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.280	32,56	13.068	37,73
XS2357797658 - Pagare Sacyr 141221	EUR	99	0,31	99	0,29
XS2299094016 - Pagare CIE Automotive 080222	EUR	199	0,63	199	0,57
XS2270684264 - Pagare Euskatel 031221	EUR	100	0,32	100	0,29
XS2349432190 - Pagare Euskatel 070921	EUR	0	0,00	100	0,29
XS2348635173 - Pagare FCC 070921	EUR	0	0,00	100	0,29
PTG1VJUM0105 - Pagare Visabeira 250222	EUR	198	0,63	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		596	1,89	598	1,73
TOTAL RENTA FIJA		10.876	34,45	13.666	39,46
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	1.079	3,42	1.071	3,09
FI4000233242 - Evli Short Corporate Bond IB Eur	EUR	1.151	3,64	250	0,72
IE0033758917 - Muzinich Enhancedyield ST A EUR Hedge	EUR	753	2,39	751	2,17
TOTAL IIC		2.983	9,45	2.072	5,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.859	43,90	15.738	45,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.907	97,89	32.892	94,97

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)