

## RURAL BONOS HIGH YIELD, FI

Nº Registro CNMV: 4966

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

**Auditor:** KPMG Auditores, S.L.

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com](mailto:atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/03/2016

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg EUR High Yield Corporate Bond Index 5 to 10 year.

El fondo invertirá de forma directa e indirecta a través de IIC, mayoritariamente en valores de renta fija de alta rentabilidad (High Yield) con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), o sin calificación crediticia, pero con favorables perspectivas de evolución, pudiendo tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. La política de gestión se realizará de forma discrecional, no existiendo predeterminación respecto a los emisores (públicos o privados), sectores y áreas geográficas. La duración objetivo de la cartera de renta fija oscilará entre 2 y 8 años.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      **EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,05	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,42	-0,29	-0,42

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	17.681,53	18.369,73	996,00	1.021,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	37.522,64	42.326,69	4.651,00	3.055,00	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	4.886	6.716	7.339	10.254
CLASE CARTERA	EUR	10.820	36.713	9.681	15.877

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	276,3303	320,2198	316,8436	327,0887
CLASE CARTERA	EUR	288,3497	331,1625	323,7623	330,2442

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

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	0,38		0,38	1,12		1,12	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,08		0,08	0,22		0,22	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-13,71	-1,50	-8,59	-4,16	-0,61	1,07	-3,13	6,00	3,61

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,59	22-08-2022	-1,33	13-06-2022	-3,20	16-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,57	20-07-2022	0,57	20-07-2022	1,34	14-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,34	4,60	4,51	3,91	1,69	1,22	7,71	1,74	1,23
<b>Ibex-35</b>	20,88	16,65	19,64	25,73	19,21	16,57	34,30	12,45	12,98
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,11	1,78	0,61	0,41	0,25	0,28	0,63	0,25	0,16
<b>INDICE</b>	5,52	5,81	5,64	4,77	2,02	1,43	9,46	2,27	1,30
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,48	5,48	5,25	4,78	4,61	4,61	4,69	1,97	1,24

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

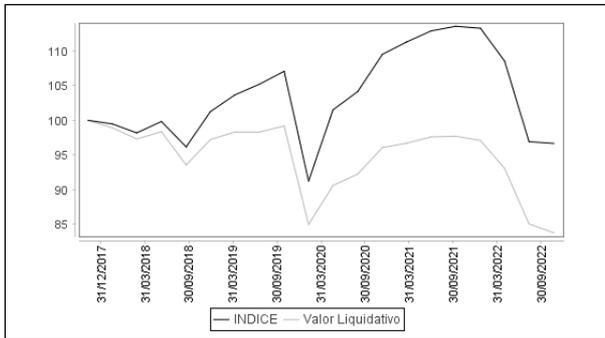
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,59	0,53	0,53	0,53	0,55	2,19	2,15	2,16	2,16

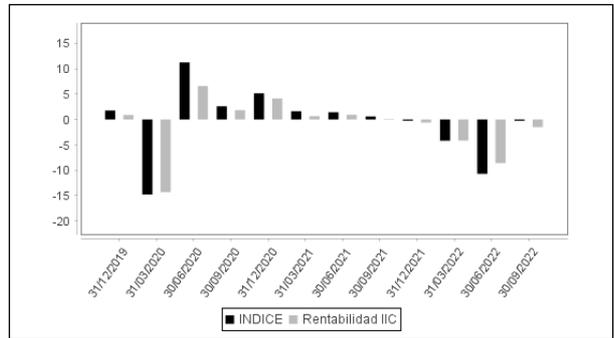
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,93	-1,20	-8,32	-3,87	-0,31	2,29	-1,96		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	22-08-2022	-1,33	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,57	20-07-2022	0,57	20-07-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,34	4,60	4,51	3,91	1,69	1,22	7,72		
Ibex-35	20,88	16,65	19,64	25,73	19,21	16,57	34,30		
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,78	0,61	0,41	0,25	0,28	0,63		
INDICE	5,52	5,81	5,64	4,77	2,02	1,43	9,46		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,19	6,19	6,15	5,76	5,78	5,78	7,27		

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

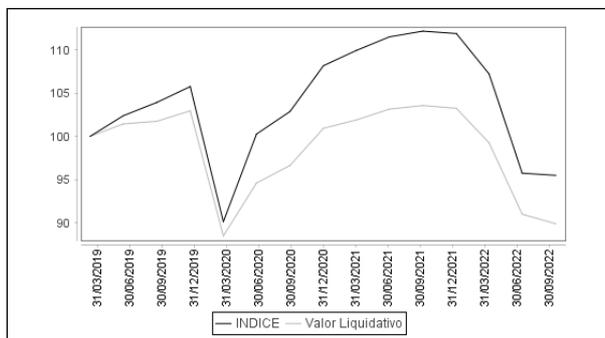
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,22	0,23	0,24	0,25	0,99	0,95	0,89	

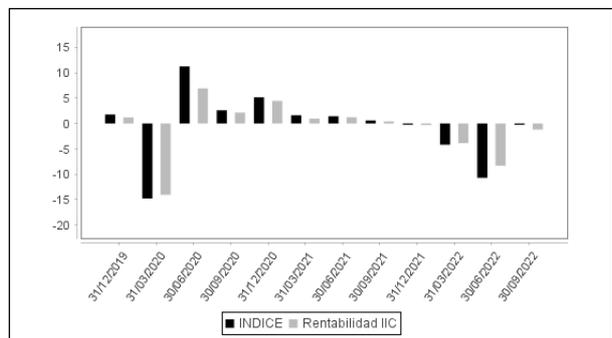
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	313.331	22.772	-1
Renta Fija Internacional	79.701	9.463	1
Renta Fija Mixta Euro	821.478	35.984	-3
Renta Fija Mixta Internacional	1.727.495	66.475	-1
Renta Variable Mixta Euro	9.494	867	-6
Renta Variable Mixta Internacional	1.636.992	86.366	-1
Renta Variable Euro	75.609	7.560	-7
Renta Variable Internacional	421.146	44.105	-1
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.022.039	26.059	-3
Garantizado de Rendimiento Variable	332.327	11.559	-2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	64.549	3.178	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	6.504.161	314.388	-1,74

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.618	93,07	15.696	89,66
* Cartera interior	376	2,39	777	4,44
* Cartera exterior	14.193	90,37	14.860	84,88
* Intereses de la cartera de inversión	42	0,27	58	0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	6	0,04	1	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.128	7,18	536	3,06
(+/-) RESTO	-40	-0,25	1.276	7,29
TOTAL PATRIMONIO	15.706	100,00 %	17.507	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.507	24.073	43.429	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,68	-19,84	-90,02	-64,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,18	-8,56	-15,62	768,94
(+) Rendimientos de gestión	-0,96	-8,38	-15,11	811,96
+ 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)	-0,11	-1,44	-2,06	-94,57
± 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)	0,02	0,02	0,00	-26,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,91	-6,96	-13,06	-90,64
± Otros resultados	0,04	0,00	0,01	1.024,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,18	-0,52	-28,77
- Comisión de gestión	-0,17	-0,15	-0,42	-17,74
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-27,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-16,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	32,78
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-14,25
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-14,25
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.706	17.507	15.706	

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

### 3. Inversiones financieras

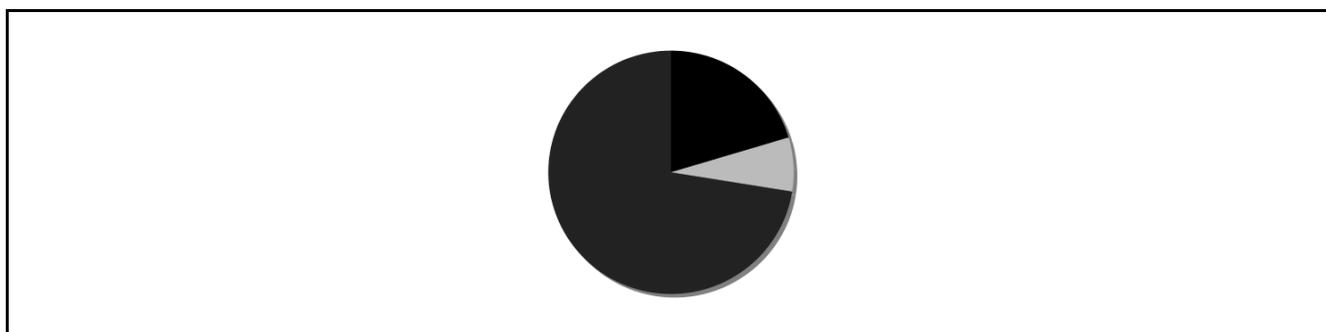
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	276	1,76	486	2,78
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	0,64	291	1,66
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>376</b>	<b>2,40</b>	<b>777</b>	<b>4,44</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>376</b>	<b>2,40</b>	<b>777</b>	<b>4,44</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.818	17,94	3.269	18,67
TOTAL RENTA FIJA	2.818	17,94	3.269	18,67
TOTAL IIC	11.375	72,43	11.590	66,21
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>14.193</b>	<b>90,37</b>	<b>14.860</b>	<b>84,88</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>14.569</b>	<b>92,76</b>	<b>15.637</b>	<b>89,32</b>

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo	X	
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Se comunica como HECHO RELEVANTE que a fecha 11 de julio de 2.022, en el fondo RURAL BONOS HIGH YIELD, como resultado de los reembolsos producidos durante los dos últimos meses, solicitados por una misma unidad de decisión, se ha reducido en un 23,67%, el patrimonio de dicho fondo.

### 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 50.790.088,00 euros, suponiendo un 305,80% 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 50.990.331,14 euros, suponiendo un 307,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo:

h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el trimestre, lo más relevante han sido las actuaciones de los principales bancos centrales con subidas generalizadas de los tipos de interés, más agresivas de lo que en un principio se estimaba, para hacer frente a los elevados datos de inflación. En segundo plano, se incrementan las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania, lo que añade más incertidumbre a la situación de Europa. Rusia tras referendos ilegales se ha anexionado cuatro provincias del Este de Ucrania mientras que la UE ha respondido con nuevas sanciones.

Desde el punto de vista económico, la OCDE ha recortado las estimaciones de crecimiento global para 2023, ya que la crisis energética, los altos datos de inflación en un entorno de tipos más altos y de menor liquidez conllevarán una desaceleración de la actividad. Estima un crecimiento global del 3% para 2022 y del 2,2% (recorte del 0,6%) para 2023. En este contexto, y según las previsiones, Europa y EE.UU. no lograrán llegar a ritmos de crecimiento superiores al 1% en 2023, mientras que China liderará el crecimiento global en 2023, aunque con un ritmo inferior a su potencial.

Los datos de inflación continúan en niveles elevados, tanto en la Eurozona donde alcanzó el 10% en septiembre (9,1% anterior), con la subyacente subiendo hasta el 4,8% desde el 4,3% anterior; como en EE.UU., donde la inflación bajó al 8,3%, pero la subyacente se situó en 6,3%, muy por encima de lo esperado por el mercado. Tanto desde la Fed como el

BCE, se siguen sucediendo mensajes de políticas monetarias restrictivas, más agresivas, para paliar las elevadas tasas de inflación aunque esto provoque una ralentización de la actividad económica.

En cuanto a los datos se observan diferencias sustanciales entre EE.UU. y la Eurozona motivadas sobre todo por la crisis energética que sufre Europa por su mayor dependencia del gas ruso. Así, en EE.UU., el índice de confianza del consumidor de septiembre, subió hasta los 108 puntos (103,6 anterior), todo ello en parte por los buenos datos de empleo, los salarios, la disminución del precio de la gasolina y los buenos datos de ventas de viviendas y de pedidos de bienes duraderos. Por el contrario, en la Eurozona, el IFO alemán (índice de clima empresarial) volvía a reducir sus expectativas hasta niveles no vistos desde 2020, en línea con el índice de confianza económica de la eurozona que bajó hasta niveles de 93,7 desde el 97,3 anterior. Respecto a los temores de recesión, los datos de los gestores de compras PMI en EEUU están por encima de 50, mientras en Europa se sitúan ligeramente por debajo, entre 47 y 49, datos que sugieren contracción de la actividad económica.

Las actuaciones de las principales autoridades monetarias han sido de notables subidas de sus tipos de interés en muy poco tiempo. Por una parte, la Reserva Federal de EE.UU. volvió a elevar los tipos de referencia 75 p.b. por tercera vez consecutiva hasta el 3%/3,25% y revisó estimaciones de inflación al alza (el PCE lo sitúan en el 5,4%, 2,8% y 2,3% para 2022, 2023 y 2024) y de crecimiento a la baja. El BCE por su parte, en su reunión de principios de septiembre, subió los tipos de referencia en 75 p.b. hasta el 1,25% mientras que otros bancos centrales en Europa (Suiza, Noruega, Inglaterra y Suecia) han seguido la misma senda. Así, tal como se esperaba, el Banco de Inglaterra subió 50 b.p. hasta el 2,25%, mientras que la sorpresa ha venido de la mano del Riskbank de Suecia con un alza de 100 b.p.

En los mercados de renta fija, si bien durante el mes de julio, el temor a una recesión económica llevaba a los mercados a interpretar que podríamos haber visto el techo en las subidas de las rentabilidades de los bonos, lo que motivó caídas en los tipos de interés, un mal dato de IPC en agosto y la agresividad del discurso de Jerome Powell en Jackson Hole, llevó a revertir esta tendencia. Así, en el conjunto del trimestre, se ha producido un repunte generalizado en las rentabilidades de la deuda soberana, lo que se ha traducido en caída en los precios de estos activos y ampliaciones de los diferenciales de crédito. El movimiento de las curvas ha sido muy acusado en todos los tramos de la misma, pero especialmente ha tenido lugar, en determinados países como EE.UU. o Reino Unido con la inversión de sus curvas por el incremento del tramo a 2 años por encima de los tipos a 10 años. Así, la rentabilidad del bono español a 2 años ha cerrado el trimestre en el 2,12%, desde 0,97% a 30 de junio, la del italiano en el 2,88% (desde el 1,19%) y la del bono alemán en el 1,75% (desde el 0,65%). Los tramos a 10 años también muestran fuertes alzas en rentabilidad, con subidas generalizadas en torno a 100 p.b., a excepción de Italia y sobre todo del Reino Unido con incrementos de 125 y 186 p.b., respectivamente. El bono a 10 años se sitúa en niveles del 3,28% en España (2,42% anterior), 4,51% en Italia (3,26% anterior) y 2,10% en Alemania (1,33% anterior). Especialmente relevante ha sido la intervención de emergencia que tuvo que hacer el Banco de Inglaterra, comprando bonos a 20 años y retrasando el comienzo de la reducción del balance hasta el 31 de octubre, para parar la sangría en la deuda soberana (donde el bono a 2 años subió en 3 días más de 100 p.b. hasta el 4,60%) y en la depreciación de la libra esterlina. Esto fue debido a la presentación de un plan fiscal expansivo, el mayor desde 1972, que fue muy mal recibido por los mercados al contraponerse con la actuación del Banco de Inglaterra, y que con posterioridad ha tenido que ser reducido parcialmente. Desde nuestro punto de vista, tanto los tipos de interés en Reino Unido como la libra esterlina van a continuar bajo presión en los próximos meses. En Italia, las mayores ampliaciones de la prima de riesgo hasta los 240 p.b., se deben a la incertidumbre que presenta el nuevo gobierno con la victoria de las elecciones del partido de extrema derecha Hermanos de Italia, liderados por Giorgia Meloni. A su vez, el crédito presenta un comportamiento negativo en el período, con caídas en precio del orden del 3% en los bonos con grado de inversión y del 1% en high yield.

En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 4,28% frente al 2,95% que registró a inicio del período y el bono a 10 años cierra el trimestre en el 3,83% frente al 3,01% anterior, situando la pendiente invertida en 45pb. El crédito americano ha registrado un comportamiento con caídas más acusadas en los bonos con grado de inversión, en torno al 5% y del 1% para los de high yield. Nuestra previsión, para los mercados de renta fija, es que el ajuste aún no ha finalizado y que hasta mediados de 2023 veremos las tires de los bonos en niveles aún más elevados. En el trimestre hemos asistido a un movimiento de ida y vuelta en los mercados de renta variable. Durante el mes de julio y hasta mediados de agosto, las bolsas registraron subidas notables, apoyadas en unos resultados empresariales que en líneas generales estuvieron por encima de lo esperado y en el descenso de los tipos de interés ante el temor a una recesión. Sin embargo, el miedo a la inflación ha llevado a los bancos centrales a un mayor endurecimiento monetario, lo

que ha provocado caídas en la mayoría de las bolsas. Así en el conjunto del período, el balance ha sido negativo. Empezando por Europa, el Ibex 35 tuvo una rentabilidad del -9,04%, el Eurostoxx 50 un -3,96%, el Cac francés un -2,71%, el Dax alemán un -5,24%, el Mib italiano un -3,03% y el FTSE inglés un -3,84%. En este contexto negativo, los bancos (especialmente los españoles ya que son más sensibles a la subida del Euribor), se están beneficiando de este entorno de subidas de tipos. Otros sectores con ligeras caídas han sido, energía, materiales, viajes y ocio; por el contrario, empresas de sectores sensibles en valoración a los tipos de interés como el sector inmobiliario, telecomunicaciones, tecnología y utilities han liderado las caídas. En EE.UU., el S&P 500 bajó un -5,28%, el Dow Jones un -6,66% y el Nasdaq 100 un -4,63%. El sector energía y consumo no básico han sido de los pocos que han tenido un comportamiento positivo. Por el lado más negativo, este trimestre tenemos que hablar de sectores más sensibles a las subidas de tipos de interés como el tecnológico, comunicaciones o utilities. Las bolsas emergentes, medidas por el MSCI Emergentes, bajaron un -12,48% de media. La bolsa china de Hong Kong, con un -21,21%, fue la que obtuvo peor rendimiento, dentro del universo emergente, mientras que dentro de las bolsas latinoamericanas, destaca Brasil con una subida del 11,66% en el trimestre.

En el mercado de divisas, continúa la fortaleza del dólar apreciándose un 6,51% frente al euro (0,9802 EUR/USD), mientras la autoridad monetaria nipona intervenía en el mercado para detener la caída del yen. La libra terminó cayendo cerca del 2% hasta 0,877 gbp/eur, tras el anuncio por parte de Reino Unido de su plan de recorte de impuestos. Por último, en el mercado de materias primas, el precio del petróleo cede hasta los 86,15 \$/barril lo que representa una caída del 25,11% en el período, debido al impacto de la desaceleración económica sobre la demanda energética.

En resumen, cerramos un trimestre con mucha volatilidad en todos los mercados, con notables caídas tanto en el mercado de bonos como en las principales bolsas. Durante los próximos meses la pauta de los mercados vendrá condicionada por las actuaciones de los bancos centrales que, en función de cómo vayan saliendo los datos de IPC y el resto de datos económicos, irán modulando el ritmo de subidas de los tipos de interés

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La aceleración de las políticas restrictivas de los principales bancos centrales ha dado lugar a fuertes repuntes de los tipos de interés sobre todo en los plazos más largos para combatir unos altos datos de inflación persistente. En este contexto de alta incertidumbre y volatilidad, los mercados de crédito han experimentado un reajuste, con ampliaciones generalizadas de spread debido al fuerte ritmo de subidas de tipos en EEUU y en Europa. En este contexto, hemos mantenido un perfil defensivo: con inversión en torno al 95%, con la duración de la cartera por debajo de 3 años, notablemente inferior al límite máximo permitido en su folleto, 8 años y con un rating medio de la cartera en la parte alta del high yield BB/BB-. En este contexto, hemos bajado el peso en la parte de inversión directa y hemos incrementado el peso en otras IIC de corta duración.

Por último, en nuestro compromiso con los criterios ESG, priorizamos emisores cuyas 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 índice Bloomberg Barclays pan- EUROPEAN HIGH YIELD (euro) TR INDEX VALUE UNHEDGE. El índice de referencia del fondo se utiliza a efectos meramente informativos o comparativos. En concreto, en el período, las rentabilidades de las clases cartera y estándar ha sido -1,20% y -1,50% respectivamente frente al -0,26% de su índice de referencia.

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

El patrimonio a cierre del periodo en la clase cartera ha sido 10.820 (miles de euros, anterior 12.353) que representa una caída del -12,42%, mientras que en la clase estándar ha bajado un -5,19% hasta los 4.886 (miles de euros anterior 5.153). Los participes en la clase cartera han subido un 52,24% hasta los 4.651 (anterior 3.055); en la clase estándar han bajado un -2,45% hasta los 996 (anterior 1.021).

En cuanto al ratio de gastos en el periodo, al tratarse de un fondo que invierte más de un 10% en otras IIC, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones:

Clase cartera: 0,2233% (desglosado entre el 0,1093% de gastos indirectos y el 0,1140% directos).

Clase estándar: 0,5263% (desglosado entre el 0,1093% de gastos indirectos y el 0,4170% directos).

Las rentabilidades de las clases cartera y estándar han sido -1,20% y -1,50% respectivamente en el período. A la fecha

del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,52 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 6,21%.

En lo que respecta a las rentabilidades extremas en el último trimestre, la rentabilidad mínima y máxima han sido tanto en la clase cartera y en la clase estándar han sido: -0,59% y 0,57%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,04%.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 1,14% superior a la rentabilidad de la clase cartera y estándar.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Desde el punto de vista geográfico, el fondo ahora mismo está muy focalizado en zona euro, cuenta con un 6,14% en fondos globales, que suelen tener un peso mayoritario en EE.UU. Así, la cartera del fondo, a 30 de septiembre presentaba la siguiente distribución: 72,43% invertido en otros fondos de inversión (versus 66,20% anterior), tanto globales 6,14% (versus 9,74%), como focalizados en la zona euro 66,29% (56,48% en el período anterior). Las gestoras más representativas son JP Morgan (5,72%), Evli (5%), EDR (4,34%), Muzinich (4,06%) y Schroder (3,65%). En la parte de fondos podemos decir en líneas generales que se ha reducido riesgo bajando el peso en fondos de deuda subordinada y fondos globales (la mayoría con sesgo americano) ya que las perspectivas de subidas más agresivas de tipos pensamos que puede afectar negativamente a estas dos clases de fondos y por la parte de inversión hemos subido el peso en fondos de high yield europeo con duraciones cortas como el ETF de Pimco Euro Short Term, el ETF I Shares Eur HY o el ETF Spdr Bloomberg Eur HY. Hemos seguido ponderando las inversiones en la zona euro frente a fondos globales. Y dentro de la zona euro, seguimos priorizando fondos sostenibles con un peso total del 18,81%: como Fidelity Euro HY (2,25%), Evli Nordic Corporate Bond (2,76%), Evli Euro HY (2,24%) o BNP Euro HY (2,11%) entre otros.

En la parte de inversión directa de la cartera, los sectores más representativos son: financiero 5,32%, consumo cíclico 3,01%, industrial 2,47% e inmobiliario 2,18%. Dentro de la inversión directa, hemos vendido algún emisor que consideramos que pueda sufrir mayores ampliaciones de spread como el bono de Ceconomy 06/26, la deuda perpetua de Veolia o los bonos británicos como Titan Global 11/24 o el de la química Synthomer 07/25 por las malas perspectivas para la economía de Reino Unido. También se han vendido las posiciones de mayor duración como el bono de la compañía francesa Elis 04/28 o el de la finlandesa Dometic 09/28 por el impacto negativo del repunte de los tipos de interés en los tramos medios y largos de la curva. En la parte de inversión directa, apenas hemos hecho compras, destacar sólo la de deuda perpetua de Santander con la call en 2.023. Por último, el fondo tiene, a cierre del período sobre un 1,75% invertido en pagarés corporativos, acotando el riesgo al tratarse de vencimientos a muy corto plazo como Masmovil o Tubacex. Señalar que la calificación media de la cartera es BB-.

En cuanto a los valores que más han contribuido a la rentabilidad han sido: los fondos Candriam Sustainable Bond Global HY (4,11% para un peso medio del 0,35%), Candriam Bonds Global HY (2,15% para un peso medio del 0,28%), el bono de Nexiim 04/26 (5,46% para un peso medio del 0,54%) y el bono de la inmobiliaria Neinor Homes 10/26 (4,60% para un peso medio del 0,52%). Por el contrario, los mayores detractores de rentabilidad han sido el fondo Robeco Eur HY (-5,43% para un peso medio del 2,35%), el fondo Ishares Eur HY (-3,71% para un peso medio del 2,41%) y por último el fondo SPDR Bloomberg Euro HY (-3,25%, para un peso medio de 2,39%)

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo, a cierre del período, no mantiene posiciones en derivados; el grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 70,18% por el peso en otras IIC. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio), a cierre del semestre está clasificado, como activo de dudoso cobro, el bono de la empresa alemana de aerogeneradores Senvión; al iniciar la compañía, un proceso de reestructuración por el que ha dejado de pagar el cupón. El peso de esta posición respecto al patrimonio del fondo es del 0,04%.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo, ha sido en el período del 4,60% tanto en la clase cartera como en la clase estándar acorde con la volatilidad de su índice del 5,81%. Asimismo, el VAR histórico en el año, ha sido el 6,19% y del 5,48% en la clase cartera y en la clase estándar, respectivamente. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes.

### 5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 100%, en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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

No Aplica.

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No Aplica.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante los próximos meses, el comportamiento de los mercados vendrá marcado por las actuaciones de los bancos centrales que, en función de cómo vayan evolucionando los datos de precios y el resto de datos económicos, irán modulando el ritmo de subidas de los tipos de interés. Así, hemos observado como las probabilidades de una recesión se han incrementado, sobre todo tras dejar claro los bancos centrales que su prioridad ahora es controlar las altas tasas de inflación. Por otro lado, la aceleración en el endurecimiento de la política monetaria está provocando un incremento de volatilidad de los tipos de interés, no visto desde marzo de 2020. Nuestra previsión para los mercados de renta fija, es que el ajuste aún no ha finalizado y que en los próximos meses podremos ver las tises de los bonos en niveles más elevados. Además, estamos viendo que este repunte de rentabilidades está teniendo lugar en todos los países de la Eurozona, afectados por la crisis energética y no sólo en los países periféricos. No obstante, el repunte de las rentabilidades de los bonos hace que empecemos a ver atractivo en la deuda soberana con vencimiento en torno a los 2-3 años. En cuanto al crédito también se ha visto arrastrado por el mal comportamiento de la renta fija sobre todo los bonos de mayor duración. En el trimestre han caído con más fuerza los precios de los bonos con grado de inversión más sensibles a movimientos en los tipos de interés. Los diferenciales de crédito han ampliado en los últimos meses arrastrados por el giro de los bancos centrales en su nueva etapa de aceleración de endurecimiento monetario. Es importante señalar, que el mercado de crédito ya ha descontado un escenario de fuerte desaceleración de la actividad económica. Al igual que en la deuda soberana, empezamos a ver oportunidades en el crédito, sobre todo con grado de inversión y, de aquellas compañías con buenos fundamentales. Es por ello que somos moderadamente positivos con la renta fija y que, aunque por supuesto no es descartable un incremento de rentabilidades desde estos niveles, pensamos que es buen momento para empezar a

comprar. Dentro del mercado primario, hay que señalar que un importante porcentaje de los nuevos bonos se han emitido bajo formato de bonos sociales o bonos verdes, es decir con una clara orientación hacia criterios ESG y creemos que esta tendencia va a seguir a lo largo del año.

En cuanto a la gestión de la cartera, desde el punto de vista geográfico la inversión mayoritaria de la cartera serán fondos zona euro frente otros fondos globales, muchos de ellos con sesgo americano, debido al avance que lleva la Fed frente al Banco Central Europeo respecto a la normalización monetaria. Mantendremos la cartera muy diversificada y en compañías con fundamentales sólidos y que sean capaces de trasladar la subida de precios a los clientes sin deteriorar sus márgenes. Debido a que tenemos por delante unos meses de mayor volatilidad, a lo que nos hemos acostumbrado en los últimos años, evitaremos los emisores de menor calificación crediticia (mantendremos un rating medio de la cartera entre BB / BB-) y los plazos más largos que podrían estar más penalizados. De la misma forma y para minimizar el impacto del repunte de los tipos de interés en los tramos medio y largo de la curva, mantendremos una duración media de la cartera en el entorno de los 3 años (rango bajo del permitido en su folleto: 8 años). Es decir la gestión del fondo, en los próximos meses, se hará teniendo en cuenta el ajuste en el precio de los bonos, manteniendo un perfil defensivo con niveles de liquidez por encima de la media. Por último seguiremos teniendo en cuenta criterios de ESG o sostenibilidad en la toma de decisiones y en la selección de activos.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211010 - Banco Bilbao Vizcaya 6% Perpetual	EUR	181	1,15	187	1,07
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	95	0,61	97	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		276	1,76	285	1,63
ES0376156016 - Copasa de Obra Servicios 6% 240722	EUR	0	0,00	201	1,15
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	201	1,15
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		276	1,76	486	2,78
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	0	0,00	93	0,53
ES0505497182 - Pagare Grupo Gran Solar 120922	EUR	0	0,00	100	0,57
ES0584696472 - Pagare Masmovil 141022	EUR	100	0,64	0	0,00
ES05329452S9 - Pagare Tubacex 090922	EUR	0	0,00	98	0,56
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		100	0,64	291	1,66
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		376	2,40	777	4,44
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		376	2,40	777	4,44
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	170	1,08	168	0,96
XS2388162385 - Almirall SA 2,125% 300926	EUR	89	0,57	89	0,51
XS2195511006 - Ams Ag 6% 310725	EUR	88	0,56	93	0,53
XS1645651909 - Caixaabank SA 6% Perpetual	EUR	0	0,00	200	1,14
XS2356316872 - Ceconomy AG 1,75% 240626	EUR	0	0,00	71	0,41
XS2391403354 - Dometic Group Ab 2% 290928	EUR	0	0,00	70	0,40
PTFEWAO0001 - Efecec Power Solutions 4,5% 230724	EUR	93	0,59	94	0,54
XS1959498160 - Ford Motor Credit Co LLC 3,021% 060324	EUR	96	0,61	96	0,55
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	88	0,56	88	0,50
XS1598757760 - Grifols 3,2% 010525	EUR	87	0,56	91	0,52
XS1298431104 - HSBC Holding 6% Perpetual	EUR	196	1,25	200	1,14
XS2405855375 - Iberdrola Finanzas SAU 1,575% PERETUAL	EUR	77	0,49	78	0,45
XS1681774888 - Masania Investments Sau Float 150924	EUR	93	0,59	95	0,54
XS1725580465 - Nordea Bank Abp 3,5% Perpetual	EUR	178	1,13	185	1,05
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	84	0,53	81	0,46
XS2332589972 - Nexi Spa 1,625% 300426	EUR	85	0,54	81	0,46
XS2171759256 - Nokia Oyj 2,375% 150525	EUR	94	0,60	96	0,55
PTVAAA00001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	95	0,61	97	0,56
XS1883986934 - Renta Corp Real Estate SA 6,25% 021023	EUR	197	1,25	197	1,12
XS2320533131 - Repsol International 2,5% PERPETUAL	EUR	79	0,50	83	0,47
XS2325693369 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	98	0,62	99	0,56
XS1692931121 - Banco Santander SA 5,25% Perpetual	EUR	179	1,14	0	0,00
XS1684385161 - Softbank Group Corp 3,125% 190925	EUR	86	0,54	84	0,48
XS2198213956 - Teva Pharm Fnc NI II 6,00% 310125	EUR	98	0,62	98	0,56
XS1716212243 - Titan Global Finance PLC 2,375% 161124	EUR	0	0,00	93	0,53
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	88	0,56	86	0,49
FR0014006IX6 - Veolia Environment 2% Perpetual	EUR	0	0,00	77	0,44
XS1629658755 - Volkswagen Intl Fin Nv 2,7% Perpetual	EUR	101	0,64	100	0,57
XS2194288390 - Synthomer PLC 3,875% 010725	EUR	81	0,52	182	1,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.621	16,69	3.073	17,55
XS1322536506 - Intl Consolidated Airlin 0,625% 171122	EUR	197	1,26	196	1,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		197	1,26	196	1,12
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.818	17,94	3.269	18,67
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.818	17,94	3.269	18,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BJK55C48 - ETF Ishares EUR High Yield Corp ESG A	EUR	481	3,06	0	0,00
LU0028445590 - Edm Credit Portfolio Sicav	EUR	201	1,28	205	1,17
IE00BD8D5G25 - ETF Pimco Euro Short Term Corp Bond Acc	EUR	492	3,13	0	0,00
LU0907330798 - Amundi Euro High Yield Short Term Bondie	EUR	490	3,12	490	2,80
LU1162498981 - Amundi Funds Global HI Yield Bond IEUHGD	EUR	0	0,00	257	1,47
LU1138630212 - Absalon Global High Yield I EUR	EUR	333	2,12	345	1,97
LU0905751987 - Allianz Eur High Yield Defensive DEF WT	EUR	488	3,11	490	2,80
LU0211118483 - AXA IM FIIS US Short Duration HY B eur	EUR	486	3,10	490	2,80
LU1191877965 - BGF European High Yield Bond D2 EUR	EUR	442	2,81	447	2,55
LU1644441807 - Candriam Sustainable Bond GB HYD ZEURI	EUR	0	0,00	270	1,54
LU0170293806 - Candriam Bonds Global High Yield I	EUR	0	0,00	282	1,61
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	315	2,01	314	1,80
LU1160362742 - EDR Euro High Yield I Eur	EUR	345	2,20	524	2,99
FI4000233259 - Evli European High Yield Ib EUR	EUR	351	2,24	502	2,87
FI0008812011 - EVLI NORDIC CORPORATE "IB" (EURHDG)	EUR	433	2,76	440	2,51
LU0957027591 - Fidelity Funds European High Yield	EUR	353	2,25	360	2,06
LU0823381016 - BNP PARIBAS Euro High Yield Bond INST	EUR	331	2,11	482	2,76
LU0828818087 - Henderson Horizon Eur High Yield Bond I2	EUR	342	2,18	501	2,86
LU0248062605 - JPM EUROPE HIGH YIELD "I" (EUR)	EUR	343	2,18	512	2,92
LU1549373154 - JPMorgan Europe High Yield Short D CEURA	EUR	556	3,54	553	3,16
FR0010952788 - Lazard Capital FI PVC EUR	EUR	270	1,72	283	1,62
FR0011844034 - Lazard Credit FI SRI PC	EUR	361	2,30	370	2,11
LU1708488967 - Mirabaud Global High Yield NHCEUR	EUR	0	0,00	265	1,51
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC	EUR	348	2,21	466	2,66
IE00B9721Z33 - Muzinich Short Dur H/Y Heah	EUR	291	1,85	291	1,66
LU0141799097 - NORDEA 1 EUR HIGH YLD BND "BI" ACC	EUR	344	2,19	517	2,95
LU0966249640 - Petercam Eur High Yield F EUR Cap	EUR	250	1,59	251	1,44
FR0010584474 - Edr SICAV FINANCIAL BONDS I EUR	EUR	336	2,14	558	3,19
LU0226955762 - ROBECO EUR H-Y BOND "I" (EURHDG) ACC	EUR	520	3,31	0	0,00
LU0189895658 - Schroder Global High Yield C EUR Hedged	EUR	139	0,89	348	1,99
LU0849400030 - Schroder Euro High Yield C	EUR	434	2,76	442	2,52
LU0415181899 - UBS BOND FUND EURO HIGH YIELD EUR IA1A	EUR	335	2,13	335	1,91
IE00B6YX5M31 - ETF SPDR Bloomberg Euro High Yield	EUR	474	3,02	0	0,00
LU1109943388 - Xtrackers II EUR High Yield Corporate	EUR	490	3,12	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>11.375</b>	<b>72,43</b>	<b>11.590</b>	<b>66,21</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>14.193</b>	<b>90,37</b>	<b>14.860</b>	<b>84,88</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>14.569</b>	<b>92,76</b>	<b>15.637</b>	<b>89,32</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1608040090 - Servion Holding GmbH 3,875% 251022	EUR	6	0,04	1	0,01

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)