

RURAL RENTA FIJA 3, FI

Nº Registro CNMV: 358

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, SL

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: 13/10/1992

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 Bono del Estado español a 3 años. El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no cotizados que sean líquidos); emitida por países o compañías pertenecientes a países de la OCDE y con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. El riesgo divisa podrá ser como máximo del 10% de la exposición total. La duración media de la cartera de renta fija estará en torno a los 3 años. Las IIC en que se invierte serán IIC financieras que sean activo apto armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	-0,39	-0,27	-0,33

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	10.940,55	11.339,03	874,00	876,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	45.440,19	42.692,89	4.244,00	4.375,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	12.813	16.379	28.029	37.883
CLASE CARTERA	EUR	55.139	61.076	47.380	57.292

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	1.171,1116	1.260,4145	1.281,0244	1.304,5129
CLASE CARTERA	EUR	1.213,4419	1.296,2410	1.304,3276	1.315,0269

(*)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	0,32		0,32	0,94		0,94	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,06		0,06	0,19		0,19	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-7,09	-2,43	-2,52	-2,31	-0,66	-1,61	-1,80	0,69	0,48

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	13-07-2022	-0,65	13-06-2022	-0,80	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,66	22-07-2022	0,66	22-07-2022	0,45	26-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,88	3,51	3,04	1,94	1,03	0,62	2,02	0,61	0,50
Ibex-35	20,88	16,65	19,64	25,73	19,21	16,57	34,30	12,45	12,98
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,78	0,61	0,41	0,25	0,28	0,63	0,25	0,16
INDICE	3,91	4,35	3,86	3,51	1,67	0,94	1,34	0,77	0,70
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,76	1,76	1,46	1,36	1,27	1,27	1,25	0,88	0,83

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

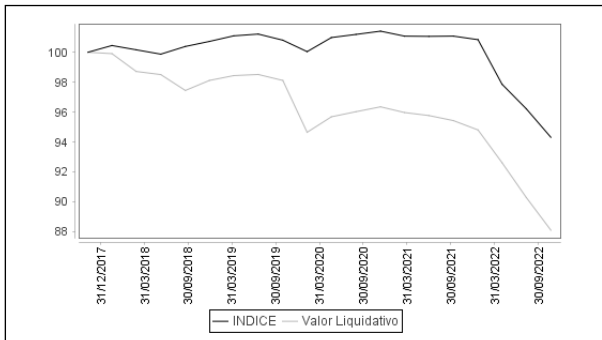
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,98	0,33	0,33	0,32	0,33	1,32	1,32	1,31	1,31

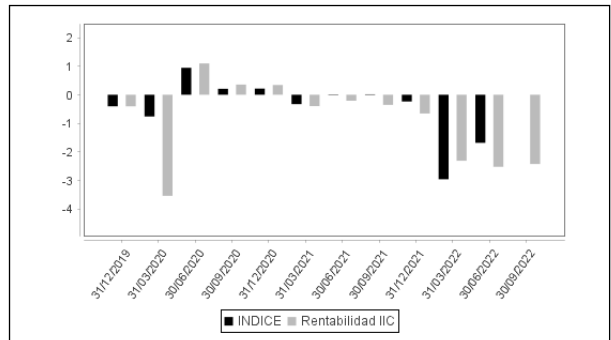
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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	-6,39	-2,18	-2,28	-2,07	-0,41	-0,62	-0,81		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	13-07-2022	-0,65	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,66	22-07-2022	0,66	22-07-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,88	3,51	3,04	1,94	1,03	0,62	2,02		
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	3,91	4,35	3,86	3,51	1,67	0,94	1,34		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,92	1,92	1,61	1,54	1,48	1,48	1,80		

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

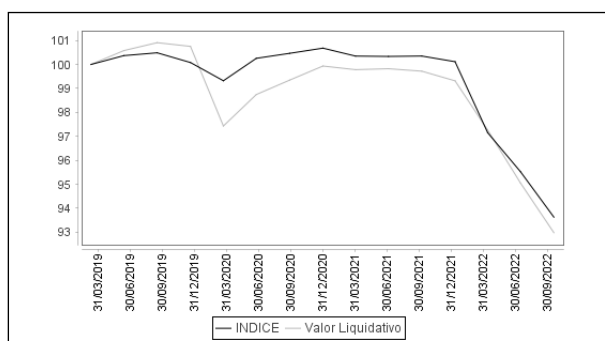
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,08	0,08	0,08	0,08	0,32	0,32	0,26	

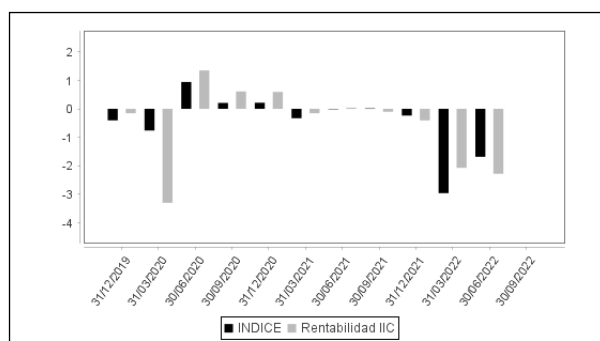
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	66.991	98,59	64.634	97,09
* Cartera interior	43.119	63,46	41.437	62,25
* Cartera exterior	23.781	35,00	23.114	34,72
* Intereses de la cartera de inversión	84	0,12	82	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	8	0,01	1	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.038	1,53	1.994	3,00
(+/-) RESTO	-78	-0,11	-60	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	67.952	100,00 %	66.569	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)	66.569	70.305	77.455	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,21	-3,07	-6,62	-240,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,24	-2,36	-6,78	2.727,45
(+) Rendimientos de gestión	-2,12	-2,24	-6,39	2.723,03
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,00	-2,01	-5,68	2,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,02	-0,07	172,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,08	-0,21	-0,64	-60,85
± Otros resultados	0,01	0,00	0,00	2.608,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,12	-0,39	4,42
- Comisión de gestión	-0,11	-0,11	-0,34	0,14
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	3,88
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-16,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	16,74
- 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)	67.952	66.569	67.952	

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

3. Inversiones financieras

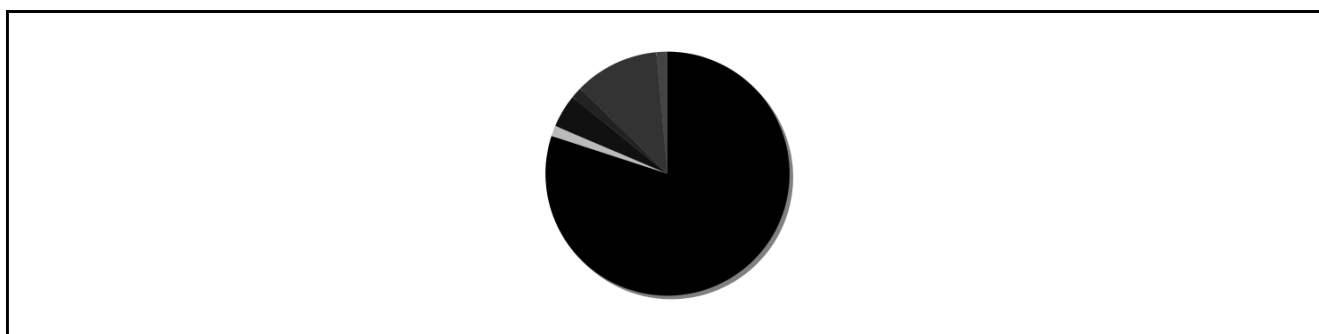
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	42.321	62,28	40.346	60,61
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	798	1,17	1.091	1,64
TOTAL RENTA FIJA	43.119	63,46	41.437	62,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	43.119	63,46	41.437	62,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.811	30,63	20.087	30,17
TOTAL RENTA FIJA	20.811	30,63	20.087	30,17
TOTAL IIC	2.970	4,37	3.027	4,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.781	35,00	23.114	34,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	66.900	98,45	64.551	96,97

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)

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 72.490.619,00 euros, suponiendo un 102,88% 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 72.490.146,87 euros, suponiendo un 102,88% 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 2022.

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.

En términos generales, aunque la estructura básica de la cartera se ha mantenido, en este trimestre se han intentado aprovechar las oportunidades que ha dado el mercado para tomar algunas posiciones estratégicas tanto en la curva española en los tramos cercanos a los cuatro años y vender posiciones con duración más corta de Italia y Comunidades Autónomas.

Se ha procedido a disminuir la exposición en renta fija privada ante el riesgo de ampliación de spreads frente a la deuda soberana. Las inversiones en el corto plazo se han hecho sobre todo en pagarés corporativos de empresas solventes españolas, siendo muy selectivos con las compañías y con un peso muy reducido en la concentración por emisor.

La duración de la cartera se sitúa en 2,47 años, por debajo de los 3 años máximo permitido en el folleto del fondo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del Bono del Estado Español a 3 años. En concreto, en el período las rentabilidades de las clases cartera y estándar ha sido -2,18% y -2,43% respectivamente frente al -3,15% de su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo en la clase cartera ha aumentado un 4,12% en el periodo hasta los 55.139 (miles de euros), mientras que en la clase estándar ha descendido un -5,85% hasta los 12.813 (miles de euros). El número de partícipes en la clase cartera ha caído un -2,99% hasta los 4.244 partícipes, mientras que en la clase estándar el descenso es del -0,23% cerrando en 874 partícipes. Las rentabilidades de las clases cartera y estándar han sido en el trimestre del -2,18% y -2,43% respectivamente. A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,47 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,13%.

El ratio de gastos soportado por el fondo en el periodo de la clase cartera ha sido del 0,08% y de la clase estándar un 0,33%. La rentabilidad máxima en la clase cartera ha sido de 0,66% y mínima de -0,50%, mientras que en la clase estándar la rentabilidad máxima ha sido de 0,66% y la mínima de -0,50%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,08%.

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 -1,74%, superior a la de la clase cartera y clase estándar.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la composición de la cartera, el peso en renta fija pública ha aumentado ligeramente hasta el 78,32% desde el 74,53% anterior. La mayoría está invertido en deuda pública española (Deuda del Estado y Comunidades) con un peso del 48,30% y avaladas con un peso del 16,36%. El porcentaje restante está invertido principalmente en deuda pública extranjera, en concreto, en Italia un 12,16% y en Portugal un 1,53%. En este trimestre se ha reducido exposición tanto a Italia como a Portugal.

A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating del Reino de España en A-, Baa1 y A respectivamente; las tres con outlook estable, ya que S&P ha mejorado en marzo la perspectiva del país. En cuanto al rating del Tesoro de Italia ha permanecido sin cambios por las tres agencias: BBB por Fitch (estable), S&P BBB (outlook positivo) y Moody's Baa3 (esta última le ha bajado la perspectiva de estable a negativa). En Portugal, sin cambios por dos de las principales agencias con outlook estable: Baa2 por Moody's y BBB por Fitch; mientras que la agencia S&P, el pasado 9 de septiembre le subió el rating desde BBB a BBB+ con perspectiva estable.

En el trimestre, se ha disminuido el nivel de exposición en crédito hasta el 20,28% frente al 23,33% anterior. Dentro de la renta fija corporativa, se ha rebajado la inversión en bonos con grado de inversión hasta el 10,2% desde el 13,81% y se ha disminuído la exposición en activos high yield hasta el 5,71% frente al 8,74% anterior. Los sectores más representativos en la parte de crédito son el financiero con un peso del 2,72%, consumo cíclico que pondera un 3,11% e industrial con un peso del 1,92%, manteniendo la cartera diversificada tanto por sectores como emisores. En cuanto a las inversiones realizadas en deuda pública en este periodo se ha buscado ampliar algo la duración y disminuir el riesgo de pendiente destacando las compras del bono del Estado 04/26 y 10/26 y el ICO 04/27. En cuanto a las ventas, destacar los Junta de Andalucía 12/22, bono del Tesoro Italiano 11/23 y bono Cores 11/22. En la parte de crédito se ha continuado invirtiendo en pagarés corporativos hasta un 1,47% con nombres como Masmovil y Elecnor. La inversión en este tipo de activos se hace limitando al 0,50% la concentración por emisor y teniendo en cuenta la solvencia de las compañías en las que invertimos. Por último la parte de inversión en otras IIC ha mantenido en el 4,37% frente al 4,54% anterior.

Los valores que más han aportado a la cartera en el periodo han sido el bono PGB Flotante 07/25 (+1,47% para un peso medio del 1,57%), el Celdes 01/26 (+2,88% para un peso medio del 0,41%), el Aedas 10/26 (+3,24% para un peso medio del 0,38%) y el Teva 01/25 (+0,34% para un peso medio del 0,62%). Los que más han detruido han sido el bono del Estado 07/25 (-3,14% para un peso medio del 7,32%), el bono de Junta de Andalucía 10/25 (-2,40% para un peso medio del 5,10%) y el bono de Castilla-León 10/26 (-3,21% para un peso medio del 3,81%).

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza operaciones de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo, a cierre del período, no mantiene operaciones de derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 4,31% 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 trimestre está clasificado, como activo de dudoso cobro, el bono de la empresa alemana de aerogeneradores Senvion; 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 0,00%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el período ha sido el 3,51% en la clase cartera y en la clase estándar frente a la volatilidad de su índice del 4,35%. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 1,92% y del 1,76% en la clase cartera y en la clase estándar, respectivamente. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS. No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir, un porcentaje del 35%, en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIALSIDE 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. En el caso concreto de las financieras, veremos si callean sus emisiones AT1 en los próximos meses, ya que de no hacerlo el mercado podría estresarse algo más. En el caso particular de las referencias high yield se monitorizarán los posibles downgrades o revisiones a la baja de las calificaciones crediticias, así como el incremento de las quiebras empresariales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106577 - Basque Government 1,466% 301226	EUR	285	0,42	296	0,44
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	2.383	3,51	2.432	3,65
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	955	1,41	973	1,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122E5 - Bono del Estado 4,65% 300725	EUR	4.509	6,64	4.727	7,10
ES00000126B2 - Bono del Estado 2,75% 311024	EUR	3.640	5,36	3.706	5,57
ES00000126Z1 - Bono del Estado 1,60% 300425	EUR	397	0,58	405	0,61
ES00000127Z9 - Bono del Estado 1,95% 300426	EUR	2.955	4,35	0	0,00
ES00000128H5 - Bono del Estado 1,3% 311026	EUR	2.867	4,22	0	0,00
ES0001351453 - Junta de Castilla y León 1,20% 131026	EUR	2.386	3,51	2.460	3,70
ES0000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	1.723	2,54	1.842	2,77
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	1.043	1,54	1.060	1,59
ES0001351396 - Junta Castilla y Leon 4% 300424	EUR	376	0,55	381	0,57
ES0000099178 - Junta Extremadura 3,875% 140324	EUR	1.041	1,53	1.056	1,59
ES0000101768 - Comunidad Madrid 0,997% 300924	EUR	1.054	1,55	1.089	1,64
ES00000127G9 - Bono del Estado 2,15 % 311025	EUR	2.038	3,00	2.086	3,13
ES0001352600 - Xunta de Galicia 0% 311025	EUR	3.247	4,78	3.327	5,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		30.902	45,48	25.839	38,81
ES0000106544 - Basque Government 1,25% 130423	EUR	1.406	2,07	1.412	2,12
ES0201001163 - Ayuntamiento de Madrid Float 101022	EUR	494	0,73	496	0,74
ES0001352568 - Xunta de Galicia 0,00% 121222	EUR	0	0,00	2.605	3,91
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.900	2,80	4.513	6,78
ES0200002006 - Adif Alta Velocidad 1,875% 280125	EUR	501	0,74	511	0,77
ES0200002048 - Adif Alta Velocidad 0,95% 300427	EUR	275	0,41	288	0,43
ES0813211010 - Banco Bilbao Vizcaya 6% Perpetual	EUR	181	0,27	187	0,28
ES0378641080 - Fade 6,25% 170325	EUR	2.026	2,98	2.061	3,10
ES0378641353 - Fade 0,01% 170925	EUR	1.490	2,19	1.530	2,30
ES0378641320 - Fade 0,85% 171223	EUR	2.185	3,22	2.209	3,32
ES0378641056 - Fade 5% 171226	EUR	905	1,33	929	1,40
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	190	0,28	194	0,29
ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027	EUR	85	0,12	88	0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.839	11,54	7.997	12,01
ES0224261042 - Cores 1,5% 271122	EUR	0	0,00	305	0,46
ES0378641338 - Fade 0,5% 170623	EUR	1.485	2,18	1.496	2,25
ES0505113418 - Pagare El Corte Ingles 300323	EUR	196	0,29	197	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.681	2,47	1.998	3,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		42.321	62,28	40.346	60,61
ES0582870122 - Pagare Sacyr 251022	EUR	100	0,15	100	0,15
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	0	0,00	93	0,14
ES0505390197 - Pagare Grupo Cobra 140722	EUR	0	0,00	200	0,30
ES05297431A9 - Pagare Elecnor 190722	EUR	0	0,00	300	0,45
ES05297431G6 - Pagare Elecnor 191022	EUR	300	0,44	0	0,00
ES0584696472 - Pagare Masmovil 141022	EUR	300	0,44	0	0,00
ES0584696464 - Pagare Masmovil 150722	EUR	0	0,00	300	0,45
ES0573365246 - Pagare Renta Corporacion 051022	EUR	99	0,15	99	0,15
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		798	1,17	1.091	1,64
TOTAL RENTA FIJA		43.119	63,46	41.437	62,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		43.119	63,46	41.437	62,25
IT0005386245 - Buoni Poliennali Del Tes 0,35% 010225	EUR	1.881	2,77	1.938	2,91
IT0005419848 - Buoni Poliennali Del Tes 0,50 % 010226	EUR	1.454	2,14	1.515	2,28
IT0005367492 - Buoni Poliennali Del Tes 1,75% 010724	EUR	494	0,73	508	0,76
IT0005001547 - Buoni Poliennali Del Tes 3,75% 010924	EUR	510	0,75	531	0,80
IT0000366655 - Buoni Poliennali Del Tes 9% 011123	EUR	0	0,00	1.119	1,68
IT0005045270 - Buoni Poliennali Del Tes 2,5% 011224	EUR	2.001	2,94	2.046	3,07
IT0005452989 - Buoni Poliennali Del Tes 0,00% 150824	EUR	476	0,70	486	0,73
IT0005474330 - Buoni Poliennali del Tes 0,00% 151224	EUR	467	0,69	479	0,72
IT0005282527 - Buoni Poliennali Del Tes 1,45% 151124	EUR	977	1,44	999	1,50
PTOTVMOE0000 - Obrigacoes Do Tesouro Float 230725	EUR	1.032	1,52	1.019	1,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.291	13,67	10.640	15,98
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	170	0,25	168	0,25
XS2177555062 - Amadeus IT Group SA 2,875% 200527	EUR	287	0,42	297	0,45
XS2195511006 - Ams Ag 6% 310725	EUR	265	0,39	280	0,42
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	279	0,41	285	0,43
DE000A3MP4T1 - Vonovia SE 0% 011225	EUR	87	0,13	89	0,13
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	272	0,40	276	0,41
FR0014005OL1 - Arval Service Lease 0% 011025	EUR	263	0,39	268	0,40
XS2001315766 - Euronet Worldwide INC 1,375% 220526	EUR	258	0,38	263	0,39
XS2390400633 - Enel Finance Intl NV 0% 280526	EUR	86	0,13	90	0,13
XS2242929532 - ENI SPA 2,625% PERPETUAL	EUR	348	0,51	360	0,54
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	97	0,14	99	0,15
XS1298431104 - HSBC Holding 6% Perpetual	EUR	295	0,43	300	0,45
XS2250026734 - Bono ICO 0% 300426	EUR	366	0,54	377	0,57
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	2.643	3,89	0	0,00
XS2240494471 - Intercontinental Hotels 1,625% 081024	EUR	191	0,28	193	0,29
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	282	0,41	295	0,44
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	259	0,38	267	0,40
FR001400A5N5 - Kering 1,25% 050525	EUR	96	0,14	98	0,15
XS2363989273 - Lar Espana Real Estate 1,75% 220726	EUR	240	0,35	264	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1725580465 - Nordea Bank Abp 3,5% Perpetual	EUR	178	0,26	185	0,28
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	251	0,37	243	0,37
XS2171759256 - Nokia Oyj 2,375% 150525	EUR	188	0,28	192	0,29
PTVAAAO0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	95	0,14	97	0,15
XS2441296923 - Santander Consumer Finance 0,5% 110825	EUR	91	0,13	94	0,14
XS1692931121 - Banco Santander SA 5,25% Perpetual	EUR	179	0,26	190	0,29
XS1788605936 - Securitas Ab 1,25% 060325	EUR	186	0,27	191	0,29
XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625	EUR	370	0,54	381	0,57
XS2198213956 - Teva Pharm Fnc Nl II 6,00% 310125	EUR	392	0,58	394	0,59
XS2407913586 - Thermo Fisher SC Fnce I 0% 181123	EUR	193	0,28	196	0,29
DE000A3KSGM5 - Traton Finance Lux SA 0% 140624	EUR	187	0,28	190	0,29
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	265	0,39	258	0,39
XS2440678915 - Volvo Treasury 0,625% 140225	EUR	188	0,28	193	0,29
XS1629658755 - Volkswagen Intl Fin Nv 2,7% Perpetual	EUR	202	0,30	200	0,30
XS2491738949 - Volkswagen Intl Fin Nv 3,75% 280927	EUR	97	0,14	101	0,15
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	187	0,27	186	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.035	14,77	7.559	11,36
IT0005314544 - Cassa Depositi Prestiti 0,75% 211122	EUR	400	0,59	401	0,60
XS1409362784 - Fce Bank Plc 1,615% 110523	EUR	295	0,43	296	0,45
XS1322536506 - Intl Consolidated Airlin 0,625% 171122	EUR	394	0,58	393	0,59
XS2082323630 - ArcelorMittal 1% 190523	EUR	296	0,44	297	0,45
XS1266662763 - Softbank Group Corp 4% 300722	EUR	0	0,00	401	0,60
XS1810806635 - Ubs AG London 0,625% 230123	EUR	100	0,15	100	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.485	2,18	1.888	2,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.811	30,63	20.087	30,17
TOTAL RENTA FIJA		20.811	30,63	20.087	30,17
FI4000233242 - EVLI SHORT CORPORATE "IB" (EURHDG)	EUR	1.192	1,75	1.207	1,81
FR0011844034 - Lazard Credit FI SRI PC	EUR	1.170	1,72	1.206	1,81
IE0033758917 - MUZINICH ENHANCED YIE "A" (EURHDG)	EUR	608	0,90	614	0,92
TOTAL IIC		2.970	4,37	3.027	4,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.781	35,00	23.114	34,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		66.900	98,45	64.551	96,97
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1608040090 - Servion Holding GmbH 3,875% 251022	EUR	8	0,01	1	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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