

## RURAL BONOS HIGH YIELD, FI

Nº Registro CNMV: 4966

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**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: 2 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,00	0,33	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,42	0,27	1,42	-0,07

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	20.664,54	17.504,17	946,00	959,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	50.738,83	56.512,50	4.569,00	4.640,00	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	6.038	5.011	6.716	7.339
CLASE CARTERA	EUR	15.609	16.933	36.713	9.681

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	292,1708	286,2676	320,2198	316,8436
CLASE CARTERA	EUR	307,6280	299,6242	331,1625	323,7623

(\*)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	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	0,05	0,05	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,06	1,23	0,83	3,60	-1,50	-10,60	1,07	-3,13	-6,43

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,23	24-05-2023	-0,98	20-03-2023	-3,20	16-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,27	03-04-2023	0,91	21-03-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,45	1,58	4,66	4,07	4,60	4,34	1,22	7,71	1,99
<b>Ibex-35</b>	15,60	10,75	19,26	15,12	16,65	19,69	16,57	34,30	13,57
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,38	0,59	1,86	2,15	1,78	1,43	0,28	0,63	0,30
<b>INDICE</b>	3,37	1,71	4,45	5,22	5,81	5,54	1,43	9,46	2,44
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,49	5,49	5,55	5,52	5,48	5,52	4,61	4,69	2,06

(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.

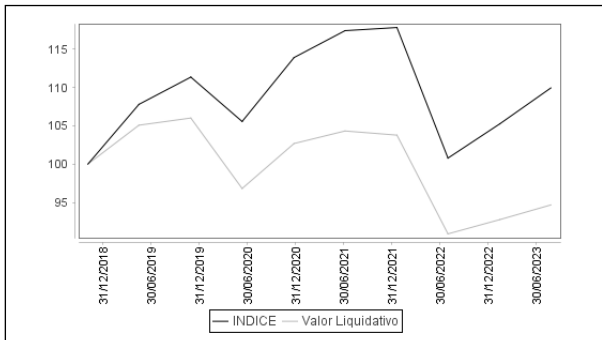
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,06	0,53	0,52	0,53	0,53	2,12	2,19	2,15	2,11

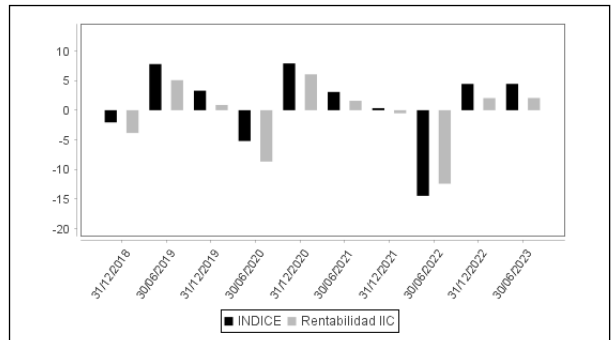
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,67	1,53	1,13	3,91	-1,20	-9,52	2,29	-1,96	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	24-05-2023	-0,98	20-03-2023	-3,20	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,28	03-04-2023	0,91	21-03-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,45	1,58	4,66	4,08	4,60	4,34	1,22	7,72	
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,12	16,65	19,69	16,57	34,30	
Letra Tesoro 1 año	1,38	0,59	1,86	2,15	1,78	1,43	0,28	0,63	
INDICE	3,37	1,71	4,45	5,22	5,81	5,54	1,43	9,46	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,68	5,68	5,87	6,01	6,19	6,01	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 períodos con política de inversión homogénea.

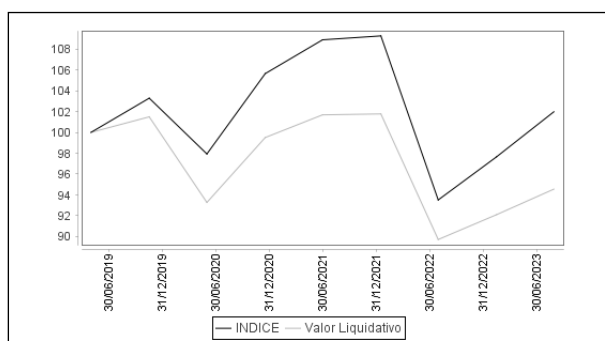
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,23	0,23	0,22	0,22	0,92	0,99	0,95	

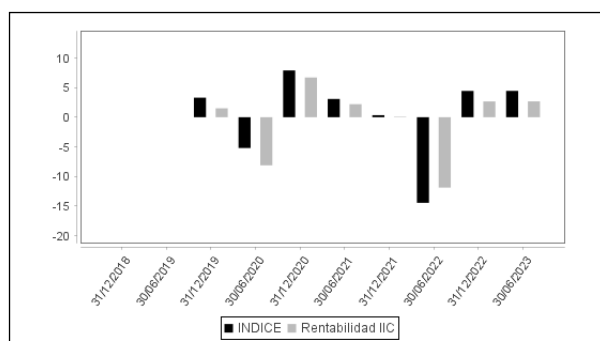
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	283.572	18.208	1
Renta Fija Internacional	76.204	12.006	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	1.585.732	62.540	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.577.677	83.290	5
Renta Variable Euro	84.292	6.663	16
Renta Variable Internacional	423.438	45.906	27
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.253.915	53.677	0
Garantizado de Rendimiento Variable	335.152	11.725	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	135.238	4.392	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	6.755.219	298.407	3,96

\*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	22.265	102,86	21.597	98,42
* Cartera interior	2.385	11,02	1.480	6,74
* Cartera exterior	19.821	91,57	20.079	91,51
* Intereses de la cartera de inversión	58	0,27	37	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	503	2,32	366	1,67
(+/-) RESTO	-1.121	-5,18	-20	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	21.646	100,00 %	21.943	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)	21.943	17.507	21.943	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,25	22,66	-4,25	-120,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,70	2,21	2,70	-1.676,34
(+) Rendimientos de gestión	3,09	2,59	3,09	-1.642,56
+ Intereses	0,04	0,02	0,04	166,18
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,85	0,61	0,85	51,41
± 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)	-0,06	0,00	-0,06	-1.878,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,26	1,96	2,26	24,38
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-6,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,39	-0,39	14,76
- Comisión de gestión	-0,32	-0,32	-0,32	6,02
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	58,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-55,67
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-48,54
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-48,54
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.646	21.943	21.646	

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



### 3. Inversiones financieras

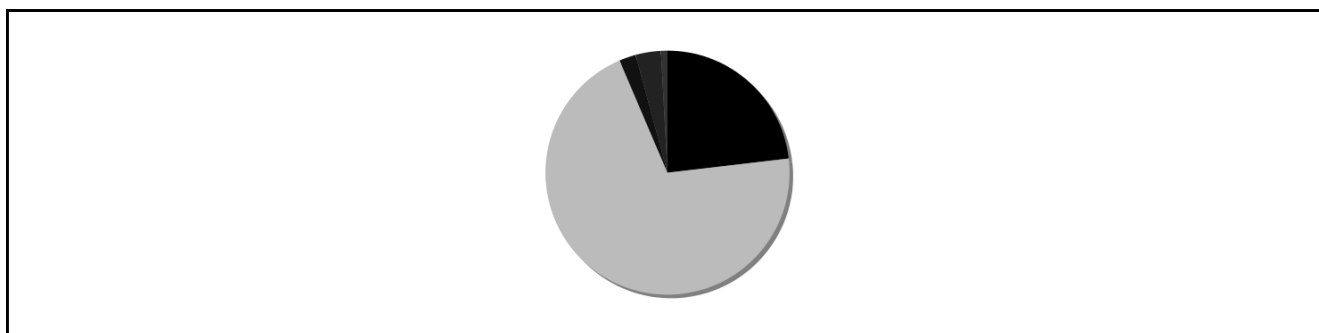
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	488	2,25	1.381	6,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	198	0,91	100	0,45
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.700	7,85	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.385	11,02	1.480	6,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.385	11,02	1.480	6,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.787	17,50	3.060	13,95
TOTAL RENTA FIJA	3.787	17,50	3.060	13,95
TOTAL IIC	16.034	74,07	17.019	77,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.821	91,57	20.079	91,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.207	102,59	21.559	98,25

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PORSCHE AUTO HOLDING SE 4,125% 270927	Compra Plazo PORSCHE AUTO HOLDING SE 4,125% 270927	100	Inversión
Total otros subyacentes		100	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		100	

### 4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 84.473.360,00 euros, suponiendo un 438,58% 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 82.782.374,45 euros, suponiendo un 429,80% 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 31 de diciembre de 2022 al 30 de junio de 2023.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el primer semestre de 2023, el mercado ha mantenido el foco de atención en algunas de las incertidumbres que marcaron el año anterior, como fueron la inflación, la política restrictiva de los bancos centrales y el impacto que ésta pudiera tener en la evolución de la economía. El año arrancaba con fuertes subidas en los mercados, tanto de renta fija como variable, animados por las expectativas positivas de la reapertura de China y cierta moderación en la inflación gracias a unos menores precios de la energía. Este optimismo se vio truncado en marzo tras la quiebra de dos bancos

medianos americanos, SVB y Signature Bank, y posteriormente de First Republic, que acabó siendo comprado por JPMorgan Chase. Todos ellos colapsaron por la mala gestión de su balance ante una fuerte retirada de depósitos, provocando que tuvieran que vender parte de su cartera de bonos a largo plazo, lo que hacía florecer las pérdidas derivadas de una menor valoración ante las fuertes subidas de los tipos de interés. En el lado europeo, el nerviosismo venía de la mano de Credit Suisse. La entidad arrastraba desde hacía varios años una situación financiera delicada por problemas idiosincráticos, que le llevó al punto de la quiebra en marzo para finalmente ser vendida a UBS, con lo que se evitaba que la situación acabara contagiando al resto del sector financiero. El hecho de que las entidades financieras cuenten con ratios de solvencia y liquidez mucho más altos que en la crisis de 2008 junto a la rápida intervención de los reguladores hicieron que la situación vivida en marzo quedara en un susto.

Desde el punto de vista macroeconómico, a lo largo del semestre hemos visto cierta volatilidad en algunos de los datos publicados frente a las expectativas del mercado. Tras empezar el año con cierta fortaleza, la mayor parte de indicadores de actividad se han ido moderando o incluso debilitando y apuntan a una desaceleración de la economía. La inflación, aunque sigue en niveles elevados, ha reflejado cierta relajación en las principales economías desarrolladas gracias a unos menores precios de la energía y a una base comparable más fácil. No obstante sigue siendo lo suficientemente alta, especialmente la subyacente por el sector servicios y el mercado laboral, como para que los bancos centrales sigan presionados para no relajar la subida de tipos de interés o que estos permanezcan altos durante un tiempo más prolongado de lo estimado. En este sentido hemos visto como el IPC estadounidense desaceleraba hasta situarse en el 4% en mayo, después de haber tenido registros del 9,1% en junio de 2022 y la tasa subyacente, que excluye energía y alimentación, se mantenía en niveles elevados, en el 5,3%. En el caso de Europa, el IPC acumula siete meses de desaceleración y se encuentra en el 6,1%, tras el pico del 10,6% en octubre del año pasado, si bien la subyacente sigue anclada en cotas elevadas, 5,3% en mayo. Destaca la situación particular de Reino Unido donde la inflación sigue siendo persistente debido al Brexit. El dato de precios de consumo personal PCE en Estados Unidos, la variable de precios más monitorizada por la FED, también ha ido cayendo durante el año, tanto la general como la subyacente.

Entre los datos de actividad destaca la evolución que han tenido los PMI's manufactureros, que a pesar de encontrarse en niveles de contracción a principios de año, sí que mostraron cierta mejora los dos primeros meses en Europa y hasta mayo en Estados Unidos. El dato ha ido cayendo desde entonces, hasta niveles de 44,8 en el caso del europeo y hasta 48,4 en el americano, por debajo de los 50 puntos que separa la expansión de la contracción en el sector. En el caso del sector servicios, ha seguido mostrando fortaleza y evolucionando de forma positiva manteniéndose por encima de 50, aunque salía algo más débil en Europa en el último dato publicado. Es destacable la solidez de la economía americana, aguantando principalmente por la robustez del mercado laboral, donde la tasa de desempleo sigue prácticamente en mínimos, 3,7%. Ello está permitiendo que el consumo siga fuerte y por ende el PIB, que aunque se ha ralentizado en el primer trimestre creciendo un 2% anualizado, se situaba por encima de las estimaciones. Durante el semestre, uno de los focos de incertidumbre ha sido el límite del techo de deuda en Estados Unidos, de 31,4 billones de dólares alcanzado en enero. Una vez más, hemos asistido al acuerdo para elevarlo casi in-extremis, con lo que se evitan restricciones hasta enero de 2025.

Por otra parte, China, que era uno de los motores de crecimiento que se esperaban este año y que mostraba datos de actividad en el primer trimestre por encima de lo esperado, ha ido deteriorándose y hemos visto como su actividad industrial se debilitaba, lo que ha llevado a las autoridades chinas a introducir leves medidas de estímulo de forma continua en las últimas semanas del semestre.

Con todo este entorno, los bancos centrales se han mantenido firmes en su decisión de una política monetaria restrictiva aunque han ido mostrando cautela en los mensajes transmitidos en sus comparencias, apuntando a que seguirán muy de cerca los datos para tomar futuras decisiones sobre los tipos de interés. De hecho, en las últimas declaraciones mantenidas en la reunión de Sintra hemos visto como las autoridades monetarias a ambos lados del Atlántico tienen previsto nuevas subidas de los tipos de interés en su hoja de ruta, si bien, tras haber realizado en los últimos doce meses la mayor subida en 40 años a nivel global, el ciclo podría estar llegando a su fin. En el caso de la FED, ha subido los tipos de referencia en 25 puntos básicos en 3 de las 4 reuniones mantenidas durante el semestre, hasta el 5%-5,25% desde el 4,25%-4,5% con los que comenzó el año. En el caso del Banco Central Europeo, subió tipos en las cuatro reuniones mantenidas, pasando el tipo de interés de las operaciones principales de financiación del 2,5% a comienzos de año al 4% en la última reunión de junio. El Banco de Inglaterra ha seguido la misma pauta pasando del 3,5% en diciembre al 5% tras

el alza en la reunión de junio.

En los mercados de renta fija europea el tono ha sido dispar en función del tramo de la curva. En deuda soberana, si bien los tramos cortos han ampliado ante las expectativas de subida de tipos de interés, traduciéndose en caída en los precios de los bonos, los tramos más largos han estrechado ligeramente, manteniéndose la curva invertida con los tipos a 2 años por encima de los de 10 años. Así la rentabilidad del bono alemán a 2 años ha cerrado junio en 3,19%, frente al 2,74% a cierre de 2022 y el bono español lo ha hecho en el 3,47%, desde el 2,89% anterior. La rentabilidad de los bonos a 10 años se ha reducido ligeramente, en torno a 17-27 puntos básicos en Alemania, Francia y España, siendo Italia el que mejor comportamiento ha tenido estrechando aproximadamente 60 p.b. Hay que destacar Reino Unido, donde la rentabilidad del bono ha ampliado 72 puntos básicos, el único país del continente europeo junto con Suecia en ver caídas de precios en el bono a 10 años. En el caso de España, éste se sitúa en niveles del 3,38%, 4,07% en Italia y 2,4% en Alemania frente al 3,65%, 4,7% y 2,57%, respectivamente a cierre de 2022. Por el lado del crédito, se ha reducido los diferenciales tanto en bonos con grado de inversión, con subidas en precio cercanas al 2%, al igual que la deuda high yield, con subidas en precio de alrededor del 5%. Si bien el año empezaba con optimismo, la situación acontecida con los bancos regionales americanos y con la situación de Credit Suisse tensaba el mercado en marzo, provocando fuertes pérdidas en algunos activos. No obstante, una vez subsanada la situación los activos han recuperado gran parte de los niveles previos.

En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 4,9% frente al 4,43% a cierre del año anterior y el bono a 10 años ha cerrado el semestre en niveles similares, 3,84% frente a 3,87%. Esto hace que la pendiente siga invertida en -105 puntos básicos, cerca de los -108 que marcó en marzo con la situación vivida en la banca regional americana y en niveles que no veíamos desde los años 80. Al igual que en Europa, el crédito americano ha registrado un comportamiento positivo con subidas en precio cercanas al 3% en los bonos con grado de inversión y del 5,4% en high yield.

Por el lado de las bolsas, el tono ha sido muy positivo. La mayor parte del movimiento se produjo a principios de año, ante un mayor optimismo sobre la posible recuperación que ofrecía China y expectativas de recortes de los tipos de interés aun cuando el mensaje de las autoridades monetarias era restrictivo. Por el lado empresarial, tras la presentación de resultados del primer trimestre se confirmaba que las compañías están soportando el escenario donde nos encontramos mejor de lo esperado. En general, siguen mostrando unos balances bastantes saneados con unos márgenes empresariales prácticamente en máximos. Si hay un índice que ha destacado ha sido el Nasdaq 100, con una revalorización del 38,75%, presentando el mejor primer semestre en 40 años. La principal razón de su buen comportamiento responde a las fuertes subidas que están registrando algunas de las compañías con mayor peso en el índice ante una publicación de resultados mejor de lo esperado y el boom de la inteligencia artificial. Así por ejemplo Nvidia, uno de los líderes mundiales en fabricación de chips, elevó sus estimaciones de ingresos de forma extraordinaria, un 52% por encima de lo que esperaba el mercado por la fuerte demanda que estaba habiendo en inteligencia artificial, lo que hacía que ese día subiera un 24%. En total en el año lleva una revalorización del 189%. El optimismo se contagiaba a otras grandes tecnológicas en el semestre expuestas a inteligencia artificial como Microsoft (+42%), Meta (+138%) o Alphabet (+36%), impulsando al S&P que subía un 16%. También sorprendía en el año el índice japonés Nikkei, con una subida del 27%. Por el lado europeo, destaca el Ftse MIB italiano con una subida de 19%, el Eurostoxx 50 (+16%) o el Ibex-35 (16,6%). Quedaban algo más rezagados el CAC 40 francés (+14%), el portugués PSI 20 (+3,4%), el mercado suizo (+5%), al igual que Reino Unido (+1%) o el índice MSCI Emergentes (+3,5%). Analizando la evolución sectorial, destacan el buen comportamiento de ocio y turismo (+26,3%), retail (+25,8%) y tecnología (+25,3%). Por el contrario, el sector de recursos básicos (-13,8%), inmobiliario (-11%) y energía (-4,3%) han sido los que peor se han comportado tras el buen 2022, salvo el inmobiliario que sigue lastrado tras la pandemia ante los cambios de hábito en el trabajo y el endurecimiento del coste de financiación.

En divisas, la volatilidad ha persistido en el euro dólar que ha evolucionado en el rango de 1,052-1,106, según conocíamos las actuaciones y declaraciones de los bancos centrales y se reducía el diferencial de tipos de interés entre ambas regiones. El dólar se ha depreciado un 1,91% frente al euro en el periodo, cerrando en 1,09. La libra esterlina se ha revalorizado frente al euro un 2,94% y por último, hemos visto también mucha volatilidad con el yen ante las dudas del cambio en cuanto a la política monetaria expansiva de su banco central. Al no producirse el giro hacia políticas monetarias restrictivas, a pesar del repunte de la inflación en el país nipón, esto se ha traducido en una notable caída de su cotización

del 12,13% frente al euro, cerrando en niveles del 157,44.

Por último, las materias primas caen en general este año, como es el caso del gas natural en Europa el cual lleva una caída cercana al 40%, uno de los impulsores de que hayamos ido viendo una menor presión inflacionista junto con el barril de petróleo Brent que acumula una caída cercana al 11% en el año

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre hemos mantenido un perfil defensivo, tanto en términos de duración, ya que nos situamos en torno a los 3 años, es decir en el rango bajo del máximo permitido por la política de inversión del fondo; como en cuanto al rating medio de la cartera: BB/BB-.

La renta fija privada de grado especulativo o high yield ha tenido un buen performance en el periodo, en consonancia con las bolsas, y aún a pesar de la escalada de los tipos de interés. Los emisores han seguido manteniendo buenos fundamentales gracias a unos márgenes elevados, a los procesos de prefunding y/o refinanciación llevados a cabo y a las reservas de liquidez acumuladas. Por otra parte, las subidas más agresivas por parte de la FED respecto al BCE han hecho que bajemos el peso en otras IIC de sesgo global en favor de fondos de alto rendimiento europeo.

En los últimos días del periodo el mundo de crédito se ha visto sacudido por noticias provenientes de compañías como Casino y Thames Water, lo que acrecienta el temor de mayores recortes de ratings o incluso defaults en el futuro; por lo que nos resulta crucial el estudio de las compañías y gran parte de la compras se han centrado en emisores susceptibles de mejora de rating.

Igualmente tras las turbulencias vividas en marzo en el sistema financiero hemos incrementado el peso en deuda subordinada financiera, a corto plazo de bancos de gran capitalización.

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 periodo, las rentabilidades de las clases cartera y estándar han sido 2,67% y 2,06% respectivamente frente al 4,79% 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 15.609 (miles de euros, anterior 16.933) que representa una caída del -15,50%, mientras que en la clase estándar ha subido un 20,49% hasta los 6.038 (miles de euros anterior 5.011). Los participes en la clase cartera han bajado un 51,88% hasta los 4.569 (anterior 4.640); mientras que en la clase estándar han bajado un -1,36% hasta los 946 (anterior 959).

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: 0,46% (desglosado entre el 0,24% de gastos indirectos y el 0,22% directos) Clase estándar: 1,06% (desglosado entre el 0,23% de gastos indirectos y el 0,83% directos)

Las rentabilidades de las clases cartera y estándar han sido 2,67% y 2,06% respectivamente en el periodo. Las rentabilidades mínimas y máximas en el último año han sido las mismas para ambas carteras: -0,98% y 0,91% respectivamente. A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,70 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 6,80%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,42%.

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

Durante el periodo, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 0,97% inferior 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 11,50% en

fondos globales, que suelen tener un peso mayoritario en EE.UU. Así, la cartera del fondo, a 30 de junio presentaba la siguiente distribución: 74% invertido en otros fondos de inversión (versus 76% anterior), tanto globales 11,50% como focalizados en la zona euro 62,50%. Las gestoras más representativas son Candriam (6,17%), JP Morgan (6,65%) y Mirabaud (4,5%). En la parte de fondos los movimientos más relevantes se produjeron en la primera mitad del semestre al reembolsar fondos con inversión mayoritaria en deuda subordinada bancaria en el momento de estallido de la crisis de los bancos americanos; posteriormente una vez pasado contenida la crisis hemos ponderado estos activos pero vía inversión directa, como con la compra de perpetuas Credit Agricole con call inferior a 2 años; nos parece que el activo tiene recorrido en precio (comparándola además con su media histórica) y que el sector bancario sigue teniendo atractivo ante el exceso de liquidez, las ratios de capital elevadas (>12%) y al contar con unos ratios de morosidad por el momento reducida. En cualquier caso el peso en inversión directa subordinada no supera el 10%. Dentro de la deuda subordinada también incluimos la compra de híbridos corporativos como el bono subordinado de Infineon.

Por otra parte, hemos reembolsado fondo con un horizonte de inversión a muy corto plazo y hemos suscrito fondos con una duración media en torno a los 3 años.

En la parte de inversión directa de la cartera, los sectores más representativos son financiero 8%, consumo cíclico 4,40%, donde hemos incorporado nombres como Piaggio 3,625% 300425 o Samsonite 3,5% 150526 con rentabilidades en el área del 5% tir; o emisores como Accor, con perspectivas de mejora su calificación crediticia a grado de inversión lo que supondría una revalorización del bono en precio; En paralelo también hemos incorporado nombres en otros sectores como Darling Ingredients, compañía americana, enfocada a la fabricación, bajo criterios sostenibles de comida orgánica, medicinas naturales o biocombustibles con buenos márgenes y con generación de caja recurrente.

Por último, el fondo tiene, a cierre del período sobre un 1% invertido en pagarés corporativos, acotando el riesgo al tratarse de vencimientos a muy corto plazo del emisor Masmovil y de OPDEnergy. Señalar que la calificación media de la cartera es BB-.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad han sido: los fondos Candriam Bonds Euro High Yield (4,77% para un peso medio de 3,53%), BNP Euro HY (4,74% para un peso medio de 3,54%), Evli European High Yield (4,39% con un peso medio de 3,32%), Robeco Euro HY (4,40% con un peso promedio de 3,35%) y Muzinich Europeyield (4,60% para un peso medio del 3,54%) y los bonos de Aedas con vencimiento 08/26 (12,96% para un peso medio de 0,9%) . Por el contrario, los mayores detractores de rentabilidad han sido los fondos Lazard Credit (-2,46% para un peso medio de 1,47%), Lazard Capital (-5,51% para un peso medio de 1,30%), Aberdeen Euro HY (-0,92%, para un peso medio de 0,13%) y Mirabaud Global HY (-0,90% para un peso promedio de 3,14%).

#### 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, mantiene posiciones en derivados por la compra en mercado primario de la emisión de Porsche vencimiento 2027 por un nominal de 100.000 euros; el grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 72,45% 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%.

### 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 último

trimestre 4,08% en la clase cartera y 4,07% en la clase estándar (4,34% acumulado en el año en ambas clases) acorde con la volatilidad de su índice del 5,22% (5,54% acumulado en el año). Asimismo, el VAR histórico ha sido en el último trimestre y en el año el 6,01% y 5,52% 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.

En la primera mitad del año, los datos de actividad conocidos nos han trasladado la imagen de unas economías desarrolladas resilientes, que, en mayor o menor medida, han sido capaces de soportar uno de los mayores ciclos de endurecimiento monetario de la historia, así como episodios de incertidumbre financiera; no obstante, de cara al segundo semestre, las fuertes subidas de tipos oficiales acumuladas en los últimos doce meses comenzarán a pesar en el crecimiento. Los bancos centrales han enfriado las expectativas de bajadas de tipos para 2024 que han estado anticipando los tipos forwards y se han enrocado en un tono más hawkish, insistiendo en trasladar a los mercados la idea de tipos más altos durante bastante más tiempo, para contener unos registros de precios que, aunque en desaceleración, aún se encuentran muy lejos de su objetivo. De cara al crecimiento económico, más que las subidas adicionales que pudieran devenir hasta el techo de los tipos, son las ya efectuadas, las que estimamos tardarán aún entre dos o tres trimestres en verse reflejadas en los datos; no obstante, dada la fortaleza del mercado laboral y la resistencia del gasto de los consumidores, podríamos estar ante una desaceleración económica más que ante una recesión.

En cualquiera de estos dos escenarios, la volatilidad seguirá muy presente en los mercados y no podemos descartar nuevos focos de riesgo (tensiones geopolíticas, menor crecimiento en China..), por lo que en renta fija mantendremos cierto posicionamiento defensivo en términos de duración y rating, pero sin perder de vista que el momento actual representa una gran oportunidad en la construcción de carteras; las anomalías vistas en las curvas, especialmente las soberanas, que presentan pendientes planas o negativas permiten la compra de activos con rentabilidades más que atractivas en un plazo corto/medio, que sufrirán en menor medida en episodios de repunte de volatilidad y que se beneficiarán en el momento en que las curvas se distiendan en un posible contexto de bajadas de tipos. En cuanto al crédito, ponderamos la inversión en bonos líquidos, que ofrecen retornos atractivos, de emisores con grado de inversión sobre emisiones de alto rendimiento high yield, que, aunque han tenido un buen comportamiento en la primera mitad del año, no es descartable que sufran ampliaciones de los diferenciales ante un empeoramiento económico y mayor restricción de las condiciones financieras. Por todo ello, en la segunda mitad de año, la diversificación y selección de emisores que llevamos a cabo resultan determinantes. En este sentido, nos decantamos por la compra de deuda de compañías con buenos fundamentales y capacidad de mantener márgenes y generar caja.

En cuanto a la gestión de la cartera, dentro de la deuda especulativa, nos seguiremos centrado en la parte de mayor calidad evitando emisores CCC y por debajo den B, ya que creemos tendrán dificultad para hacer frente al segundo

semestre del año, con mayores dificultades de financiación, a tipos más altos y ante las expectativas de menor crecimiento

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02305123 - Letra del Tesoro 120523	EUR	0	0,00	992	4,52
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>992</b>	<b>4,52</b>
ES0813211010 - Banco Bilbao Vizcaya 6% Perpetual	EUR	193	0,89	194	0,89
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	95	0,44	94	0,43
XS2597671051 - SACYR SA 6,3% 230326	EUR	99	0,46	0	0,00
ES0380907065 - Unicaja Banco SA 7,25% 151127	EUR	100	0,46	100	0,45
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>488</b>	<b>2,25</b>	<b>388</b>	<b>1,77</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>488</b>	<b>2,25</b>	<b>1.381</b>	<b>6,29</b>
ES0584696563 - Pagare Masmovil 130123	EUR	0	0,00	100	0,45
ES0584696589 - Pagare Masmovil 150923	EUR	99	0,46	0	0,00
ES0505544157 - Pagare Opdenenergy 270923	EUR	99	0,46	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>198</b>	<b>0,91</b>	<b>100</b>	<b>0,45</b>
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	1.700	7,85	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>1.700</b>	<b>7,85</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.385</b>	<b>11,02</b>	<b>1.480</b>	<b>6,75</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.385</b>	<b>11,02</b>	<b>1.480</b>	<b>6,75</b>
XS2200215213 - Infrastrutture Wireless 1,875% 080726	EUR	93	0,43	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>93</b>	<b>0,43</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
FR0013399029 - Accor SA 3% 040226	EUR	96	0,44	0	0,00
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	186	0,86	168	0,77
XS2388162385 - Almirall SA 2,125% 300926	EUR	0	0,00	91	0,41
XS2195511006 - Ams Ag 6% 310725	EUR	90	0,41	0	0,00
XS2195511006 - Ams Ag 6% 310725	EUR	0	0,00	94	0,43
XS2199369070 - Bankinter SA 6,25% Perpetual	EUR	190	0,88	0	0,00
XS1880365975 - CaixaBank SA 6,375% Perpetual	EUR	198	0,91	194	0,89
FR0012444750 - Credit Agricole Assnecs 4,25% Perpetual	EUR	97	0,45	0	0,00
XS1813579593 - Darling Global Finance 3,625% 150526	EUR	97	0,45	0	0,00
PTFEWAOM0001 - Efecce Power Solutions 4,5% 230724	EUR	87	0,40	92	0,42
FR0013449972 - ELIS SA 1% 030425	EUR	0	0,00	92	0,42
XS2553825949 - Faurecia 7,25% 150626	EUR	0	0,00	101	0,46
XS1959498160 - Ford Motor Credit Co LLC 3,021% 060324	EUR	0	0,00	98	0,45
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	95	0,44	94	0,43
XS2412258522 - GN Store Nord 0,875% 251124	EUR	92	0,43	0	0,00
XS1598757760 - Grifols 3,2% 010525	EUR	97	0,45	92	0,42
XS1298431104 - HSBC Holding 6% Perpetual	EUR	201	0,93	200	0,91
XS2322423455 - Intl Consolidated Airlin 2,75% 250325	EUR	95	0,44	0	0,00
XS2405855375 - Iberdrola Finanzas SAU 1,575% PERETUAL	EUR	0	0,00	81	0,37
XS2056730323 - Infineon Technologies AG 2,875% 010471	EUR	95	0,44	0	0,00
XS1888221261 - James Hardie Intl Fin 3,625% 011026	EUR	95	0,44	0	0,00
XS2265369657 - Deutsche Lufthansa AG 3% 290526	EUR	94	0,44	0	0,00
XS2363989273 - Lar Espana Real Estate 1,75% 220726	EUR	81	0,37	80	0,36
XS172580465 - Nordea Bank Abp 3,5% Perpetual	EUR	186	0,86	188	0,85
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	0	0,00	85	0,39
XS2332589972 - Nexi Spa 1,625% 300426	EUR	91	0,42	91	0,41
XS1808984501 - Piaggio & C SPA 3,625% 300425	EUR	98	0,45	0	0,00
XS2430287529 - Prosus NV 1,207% 190126	EUR	90	0,42	0	0,00
PTVAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	94	0,43	93	0,42
XS2320533131 - Repsol International 2,5% PERPETUAL	EUR	87	0,40	86	0,39
XS2325693369 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	0	0,00	98	0,45
XS1811792792 - Samsonite Finco SARL 3,5% 150526	EUR	96	0,44	0	0,00
XS1692931121 - Banco Santander SA 5,25% Perpetual	EUR	191	0,88	190	0,87
XS1684385161 - Softbank Group Corp 3,125% 190925	EUR	94	0,43	90	0,41
XS2198213956 - Teva Pharm Fnc NI II 6,00% 310125	EUR	102	0,47	99	0,45
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	93	0,43	89	0,41
XS2187689034 - Volkswagen Intl Fin Nv 3,5% Perpetual	EUR	94	0,43	92	0,42
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	0	0,00	95	0,43
XS2194288390 - Synthomer PLC 3,875% 010725	EUR	0	0,00	91	0,42
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>3.302</b>	<b>15,25</b>	<b>2.864</b>	<b>13,05</b>
XS1959498160 - Ford Motor Credit Co LLC 3,021% 060324	EUR	99	0,46	0	0,00
XS1883986934 - Renta Corp Real Estate SA 6,25% 021023	EUR	198	0,92	196	0,89
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	96	0,44	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>393</b>	<b>1,81</b>	<b>196</b>	<b>0,89</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.787</b>	<b>17,50</b>	<b>3.060</b>	<b>13,95</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.787</b>	<b>17,50</b>	<b>3.060</b>	<b>13,95</b>
IE00BJK55C48 - ETF Ishares EUR High Yield Corp ESG A	EUR	0	0,00	402	1,83
LU0028445590 - Edm Credit Portfolio Sicav	EUR	0	0,00	606	2,76



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1681040496 - ETF Amundi Euro High Yield Bond ESG UCIT	EUR	0	0,00	398	1,81
IE00BD8D5G25 - ETF Pimco Euro Short Term Corp Bond Acc	EUR	600	2,77	410	1,87
LU0231473439 - Aberdeen Euro High Yield I2 eur	EUR	696	3,22	0	0,00
LU0907330798 - Amundi Euro High Yield Short Term Bondie	EUR	0	0,00	271	1,23
LU1138630212 - Absalon Global High Yield I EUR	EUR	360	1,66	355	1,62
LU0905751987 - Allianz Eur High Yield Defensive DEF WT	EUR	0	0,00	509	2,32
LU0211118483 - AXA IM FIIS US Short Duration HY B eur	EUR	0	0,00	662	3,02
LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR	EUR	514	2,37	0	0,00
LU1191877965 - BGF EURP HIGH YIELD BND "D2"(EUR)	EUR	683	3,15	463	2,11
LU1644441807 - Candriam Sustainable Bond GB HYD ZEURI	EUR	611	2,82	0	0,00
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	726	3,35	791	3,61
LU1160362742 - EDR Euro High Yield I Eur	EUR	574	2,65	557	2,54
FI4000233259 - Evli European High Yield Ib EUR	EUR	277	1,28	767	3,49
FI0008812011 - EVLI NORDIC CORPORATE "IB" (EURHDG)	EUR	0	0,00	701	3,20
LU0957027591 - Fidelity Funds European High Yield	EUR	186	0,86	371	1,69
LU0823381016 - BNP PARIBAS Euro High Yield Bond INST	EUR	628	2,90	792	3,61
LU0828818087 - Henderson Horizon Eur High Yield Bond I2	EUR	570	2,63	747	3,40
LU0248062605 - JPM EUROPE HIGH YIELD "I" (EUR)	EUR	738	3,41	711	3,24
LU1549373154 - JPMorgan Europe High Yield Short D CEURA	EUR	700	3,23	340	1,55
FR0010952788 - Lazard Capital FI PVC EUR	EUR	0	0,00	656	2,99
FR0011844034 - Lazard Credit FI SRI PC	EUR	0	0,00	777	3,54
LU0963989487 - Mirabaud Sustainable Conv GBL IUUSD	USD	309	1,43	389	1,77
LU0862028759 - Mirabaud Global HY IH EUR Hedge	EUR	628	2,90	0	0,00
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC	EUR	701	3,24	865	3,94
IE00B9721Z33 - Muzinich Short Dur H/Y Heah	EUR	0	0,00	276	1,26
LU0141799097 - NORDEA 1 EUR GLB YLD BND "BI" ACC	EUR	583	2,69	763	3,48
LU0966249640 - Petercam Eur High Yield F EUR Cap	EUR	0	0,00	262	1,20
LU0966249640 - DPAM BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD	EUR	600	2,77	0	0,00
LU0517222484 - Dpam L Bonds Eur Hi Yld St F	EUR	411	1,90	0	0,00
IE00B1FH2G27 - Principal Global Investors Fund I EUR HD	EUR	550	2,54	0	0,00
LU0726357444 - PICTET EUR SHORT TERM HIGH YIELD "I"	EUR	500	2,31	0	0,00
FR0010584474 - Edr SICAV FINANCIAL BONDS I EUR	EUR	0	0,00	355	1,62
LU0226955762 - ROBECO EUR H-Y BOND "I" (EURHDG) ACC	EUR	689	3,18	758	3,45
LU0189895658 - SCHRODER ISF GLB HIGH YIELD "C"(EUR HDG)	EUR	644	2,97	144	0,66
LU0849400030 - SCHRODER ISF EUR HIGH YIELD "C" (EUR)	EUR	689	3,18	756	3,44
LU0415181899 - UBS BOND FUND EURO HIGH YIELD EUR IA1A	EUR	668	3,08	350	1,60
IE00B6YX5M31 - ETF SPDR Bloomberg Euro High Yield	EUR	601	2,78	398	1,81
LU1109943388 - Xtrackers II EUR High Yield Corporate	EUR	598	2,76	416	1,90
<b>TOTAL IIC</b>		<b>16.034</b>	<b>74,07</b>	<b>17.019</b>	<b>77,56</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>19.821</b>	<b>91,57</b>	<b>20.079</b>	<b>91,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>22.207</b>	<b>102,59</b>	<b>21.559</b>	<b>98,25</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1608040090 - Senvion Holding GmbH 3,875% 251022	EUR	0	0,00	0	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)

No aplica.