

RURAL BONOS CORPORATIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 3186

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, 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: 25/05/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá el 100% de su exposición en valores de renta fija privada emitida por mercados y compañías de países OCDE, fundamentalmente Europa, EEUU y Japón, sin descartar la inversión en países emergentes con un límite del 10%. En concreto se invertirá en activos con al menos calificación crediticia media (rating mínimo BBB+, BBB y BBB-) o el del Reino de España si fuese inferior. Hasta un 25% de la exposición total podrá estar invertido en renta fija privada con calificación crediticia baja (BB o inferior) e incluso en emisiones sin rating. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. Se invertirá en valores de renta fija privada que dispongan de precios de mercado representativos, esto es, aquellos que reflejen transacciones reales entre terceros independientes.

La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 3 años, aunque excepcionalmente podrá ser superior.

La exposición máxima a riesgo divisa es del 20%, principalmente divisas europeas, dólar estadounidense y yen japonés.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice iBoxx Euro Corporates Performance Index 1 to 3 years, un índice que sigue el comportamiento de bonos de compañías con plazo entre 1 y 3 años de la Eurozona.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,00	0,36	2,00	0,01

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	18.782,20	11.005,52	529,00	433,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	40.591,85	21.669,88	4.664,00	3.596,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	9.058	5.257	10.635	11.720
CLASE CARTERA	EUR	20.258	10.669	12.700	13.900

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	482,2720	477,6702	521,0920	524,8073
CLASE CARTERA	EUR	499,0581	492,3390	532,8147	532,3376

(*)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	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,10		0,10	0,10		0,10	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
Rentabilidad IIC	0,96	0,19	0,78	1,37	-2,28	-8,33	-0,71	-3,33	-3,06

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	11-04-2023	-0,45	14-03-2023	-1,21	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,39	28-04-2023	0,79	02-02-2023	0,58	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,06	2,37	3,66	2,78	3,45	2,89	0,50	2,41	0,87
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,12	16,65	19,69	16,57	34,30	13,57
Letra Tesoro 1 año	1,38	0,59	1,86	2,15	1,78	1,43	0,28	0,63	0,30
INDICE	1,89	1,45	2,24	2,06	2,52	2,08	0,37	1,41	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,88	2,88	2,89	2,85	2,80	2,85	2,09	2,09	1,05

(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.

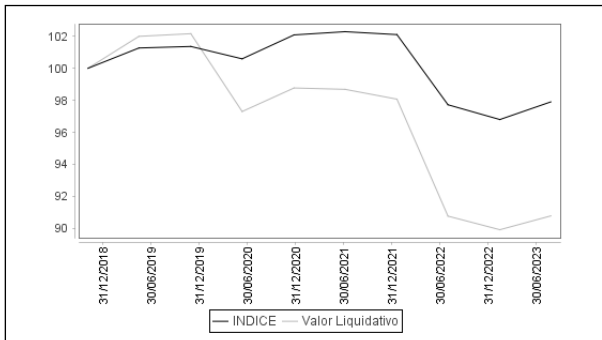
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,56	0,28	0,28	0,29	0,29	1,14	1,13	1,13	1,11

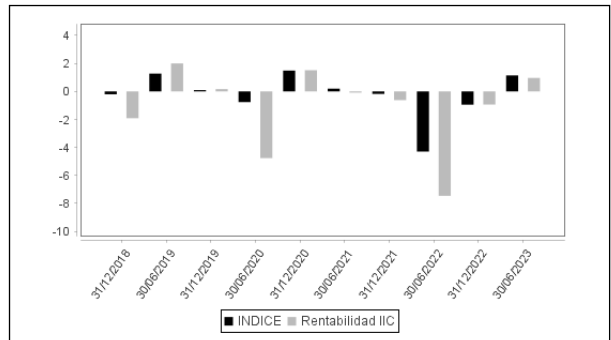
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1,37	0,39	0,98	1,58	-2,08	-7,60	0,09	-2,55	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	11-04-2023	-0,45	14-03-2023	-1,20	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,39	28-04-2023	0,79	02-02-2023	0,58	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,06	2,37	3,66	2,78	3,46	2,89	0,50	2,41	
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	1,89	1,45	2,24	2,06	2,52	2,08	0,37	1,41	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,99	2,99	3,09	3,15	3,20	3,15	2,63	3,29	

(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.

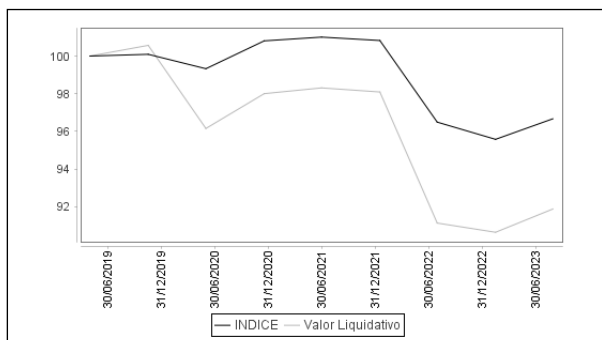
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,16	0,08	0,08	0,09	0,09	0,34	0,33	0,33	

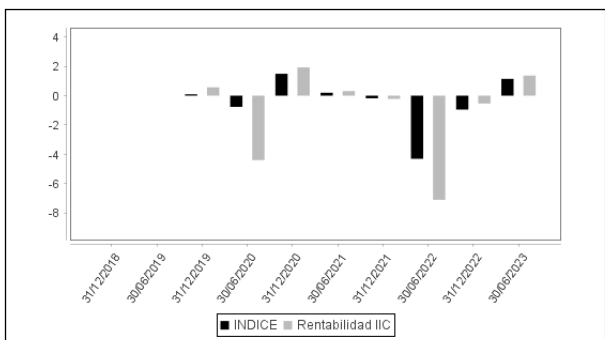
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	29.147	99,42	15.599	97,95
* Cartera interior	2.225	7,59	1.801	11,31
* Cartera exterior	26.626	90,82	13.693	85,98
* Intereses de la cartera de inversión	296	1,01	105	0,66
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	191	0,65	331	2,08
(+/-) RESTO	-22	-0,08	-4	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	29.316	100,00 %	15.926	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)	15.926	17.375	15.926	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	46,27	-10,49	46,27	-1.037,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,04	-0,38	1,04	-13.568,77
(+) Rendimientos de gestión	1,30	-0,03	1,30	-13.722,47
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	349,90
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,55	-0,02	1,55	-16.822,37
± 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)	-0,30	-0,01	-0,30	9.825,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,04	0,00	0,04	-7.013,36
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-61,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,35	-0,26	153,70
- Comisión de gestión	-0,20	-0,28	-0,20	53,84
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	108,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-11,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,97
- 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)	29.316	15.926	29.316	

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

3. Inversiones financieras

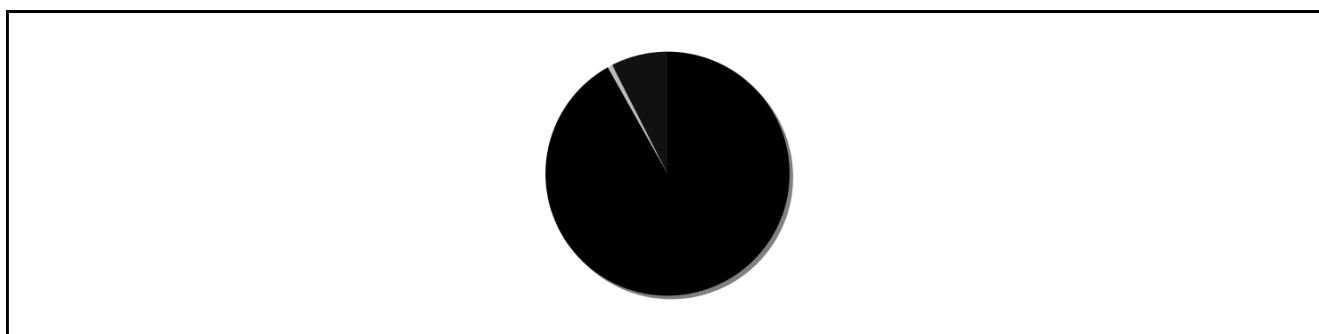
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.719	5,86	1.801	11,31
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	507	1,73	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.225	7,59	1.801	11,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.225	7,59	1.801	11,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	26.626	90,82	13.091	82,20
TOTAL RENTA FIJA	26.626	90,82	13.091	82,20
TOTAL IIC	0	0,00	602	3,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.626	90,82	13.693	85,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.851	98,41	15.494	97,29

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 143.237.112,00 euros, suponiendo un 506,07% 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 142.645.859,53 euros, suponiendo un 503,99% 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. 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En términos generales, en este primer semestre, se ha procedido a incrementar la posición en sectores como el financiero, sanidad y consumo cíclico con duraciones de entre 3 y 4 años, manteniendo la estructura general de la cartera, pero aprovechando las oportunidades que ha dado el mercado tanto en el primario como en el secundario para tomar posiciones en empresas con buenos fundamentales. En definitiva, en el período hemos mantenido el riesgo de crédito con una duración de la cartera por debajo de su índice de referencia. La duración de la cartera se mantuvo en 2,76 años, por debajo de los 3 años máximos permitida en el folleto del fondo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Iboxx Euro Corporates Performance 1- 3 years (QW5C), sólo a efectos comparativos. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el Fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el Fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. En concreto, en el período las rentabilidades de las clases

cartera y estándar ha sido 1,37% y 0,96% respectivamente frente al 1,1393% de su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo en la clase cartera ha aumentado un 89,9% en el periodo hasta los 20.258 (miles de euros), mientras que en la clase estándar lo ha hecho un 72,30% hasta los 9.058 (miles de euros). El número de participes en la clase cartera aumentó un 29,70% hasta los 4.664 participes, mientras que en la clase estándar el aumento es del 22,17% cerrando en 529 participes. Las rentabilidades en el primer semestre del año de las clases cartera y estándar han sido 1,37% y 0,96% respectivamente. A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,77 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 4,58%.

El ratio de gastos soportado por el fondo en el semestre de la clase cartera ha sido del 0,16% y de la clase estándar un 0,56%. La rentabilidad máxima del fondo ha sido de 0,79% tanto para la clase cartera como para la clase estándar y la mínima de -0,45% para ambas clases. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2%.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 0,97%, inferior a la rentabilidad del fondo en la clase cartera.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a las inversiones concretas realizadas por el fondo, a cierre del período la inversión directa en renta fija privada pesa un 97,77%, dentro de la cual, el sector financiero continúa teniendo la mayor ponderación 25,42%, seguido de consumo cíclico 17,35% e industriales 13,02%. En la parte de crédito con grado de inversión y dado el contexto macroeconómico, se ha aprovechado para tomar posiciones mayoritariamente en referencias con duraciones entre 3 y 4 años, además de seguir diversificando por sectores y nombres. En este sentido destacar dentro del sector salud la compra del bono Medtronic 03/27, Thermo Fisher 03/27, Bayer 08/26, Coloplast 05/27 en autos del Volvo 02/26, Toyota 01/26 y Daimler Truck 04/27, en financieras Banco Santander 09/26, Bankinter 07/26, BBVA 11/26, ING 02/27, Wells Fargo 10/26, Abn Amro 01/27, Unicredito 01/26 y Caixabank 11/26, en viajes Booking 03/27 e IAG 04/27, en consumo Pandora 04/28, Essity 03/24, L'oreal 05/25 y Coca Cola 11/27 y de valores como BP 09/26, Anglo American 03/26 y Arcelormittal 09/26 más vinculados al ciclo económico. En cuanto a las ventas, se ha procedido a deshacer las posiciones en Orange 06/26, Heineken 08/25, Ahold 03/26, Becton Dickinson 06/26 y Netflix 06/25, además de deshacer íntegramente la posición táctica del ETF Index Euro Corp BBB 1-5.

La exposición a renta fija high yield se ha rebajado el peso con respecto al período anterior situándose en el 10,28% frente al 13,97% anterior y siempre por debajo del permitido en su folleto del 25%. Se ha procedido a la compra de bonos como Valeo 05/27, Levi Strauss 03/27, Piaggio 04/25 y Aedas 08/26. En cuanto a las ventas destacar la venta del ETF Ishares Eur High Yield Corp ESG y del fondo Mirabaud Global HY Eur Hedge.

Los valores que más han aportado a la cartera, han sido activos como el bono AEDAS 08/26 (+12,94% para un peso medio del 0,52%), Eni Perp (+3,42% para un peso medio del 1,06%), Kion 09/25 (+6,93% para un peso medio del 0,69%), el ETF ISHARES EUR HY CORP ESG EUR (+2,55% para un peso medio del 0,46%) y el bono de Heidelberg Cement (+3,59% para un peso medio del 0,98%), y los que más han detruido han sido el bono de Illinois Tool Works 12/27 (-1,50% para un peso medio del 0,78%), Thermo Fisher 03/27 (-1,07% para un peso medio del 0,82%), Signify 05/27 (-1,07% para un peso medio del 0,80%) y el bono de Booking 03/27 (-0,72% para un peso medio del 0,92%).

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 3,61% 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.

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Con respecto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el primer semestre ha sido el 2,99% en la clase cartera y del 3,06% en la clase estándar frente al 1,89% de su índice de referencia. Asimismo, el VAR histórico ha sido del 2,99% y del 2,88% 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 25%, en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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...).

En cuanto a las bolsas, el mercado ha subido con fuerza en este primer semestre, tanto en términos absolutos como relativos. Desde aquí somos más prudentes con el comportamiento futuro de las bolsas, dada la incertidumbre sobre la evolución de la economía y en un escenario de valoraciones más ajustadas, sobre todo en la bolsa estadounidense. La clave serán los resultados empresariales; para 2024 esperamos que crezcan ligeramente, siempre que la desaceleración económica sea moderada, si bien en lo que resta de 2023 somos algo más cautos y prevemos ligeras caídas en los BPAs

(mayores en EE.UU. que en Europa). Será clave vigilar la evolución de las compañías del sector tecnológico, en tanto en cuanto aquí las subidas han sido mayores y por ende las valoraciones son más elevadas. Dicho esto, el crecimiento estructural a largo plazo de este sector sigue vigente, lo que es un punto a favor para tener una posición de forma estructural. No descartamos un incremento de volatilidad en las bolsas desde estos niveles. En nuestra opinión, lejos de ser un problema será una oportunidad para encontrar puntos de entrada más atractivos.

Con respecto a la 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.

Dado que es en los tramos cortos, cuando las curvas de tipos de interés descuentan en mayor medida los cambios de discursos por parte de los Bancos Centrales, aprovecharemos cualquier tensionamiento en las mismas para tomar posiciones tanto en deuda pública como privada para posteriormente materializar los beneficios en el momento en el que se produzca el pivot point, que no es otra cosa que un cambio de discurso y el comienzo de la normalización de tipos y sus pendientes, siendo a partir de ese momento cuando sea interesante tomar posiciones con mayor duración. A su vez, estaremos pendientes del mercado primario y de las posibles oportunidades que pudieran darse en el mismo.

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	6,23
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	992	6,23
XS2079713322 - Banco Bilbao Vizcaya ARG 0,375% 151126	EUR	88	0,30	0	0,00
ES0813211028 - Banco Bilbao Vizcaya 6% Peperual	EUR	187	0,64	190	1,19
ES0313679K13 - Bankinter 0,875% 050324	EUR	0	0,00	97	0,61
ES0213679HN2 - Bankinter 0,875% 080726	EUR	265	0,90	0	0,00
ES0213307061 - CaixaBank SA 1,125% 121126	EUR	267	0,91	89	0,56
ES0205032040 - Ferrovial Emisiones 0,54% 121128	EUR	84	0,29	78	0,49
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	96	0,33	94	0,59
ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027	EUR	258	0,88	86	0,54
XS2597671051 - SACYR SA 6,3% 230326	EUR	198	0,68	0	0,00
ES0380907040 - Unicaja Banco SA 1% 011226	EUR	178	0,61	175	1,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.621	5,53	809	5,08
ES0313679K13 - Bankinter 0,875% 050324	EUR	98	0,33	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		98	0,33	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.719	5,86	1.801	11,31
ES000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	507	1,73	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		507	1,73	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.225	7,59	1.801	11,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.225	7,59	1.801	11,31
XS1962513674 - Anglo American Capital 1,625% 110326	EUR	279	0,95	93	0,58
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	93	0,32	91	0,57
BE6320934266 - Anheuser-Busch Inbev SA 2,125% 021227	EUR	281	0,96	280	1,76
XS2102283061 - Abn Amro Bank 0,60% 150127	EUR	260	0,89	0	0,00
FR0013030129 - Credit Agricole SA 3% 211225	EUR	192	0,66	192	1,21
XS2189592616 - Acs Actividades Cons y S 1,375% 170625	EUR	187	0,64	183	1,15
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	185	0,63	84	0,53
XS1627602201 - American Intl Group 1,875% 210627	EUR	273	0,93	0	0,00
XS2177555062 - Amadeus IT Group SA 2,875% 200527	EUR	193	0,66	194	1,22
XS2393701284 - American Tower Corp 0,4% 150227	EUR	87	0,30	85	0,53
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	94	0,32	92	0,58
DE000A3MP4T1 - Vonovia SE 0% 011225	EUR	260	0,89	0	0,00
XS1062900912 - Assicurazioni Generali 4,125% 040526	EUR	300	1,02	0	0,00
XS2090859252 - MedioBanca Di Cred Fin 0,875% 150126	EUR	274	0,93	0	0,00
XS2456247605 - Basf Se 0,75% 170326	EUR	185	0,63	185	1,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2630111982 - Bayer AG 4% 260826	EUR	100	0,34	0	0,00
XS2058729653 - Banco Bilbao Vizcaya ARG 0,375% 021024	EUR	95	0,33	95	0,60
XS2002532724 - Becton Dickinson Euro 1,208% 040626	EUR	0	0,00	182	1,15
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	190	0,65	188	1,18
XS1717355561 - Banque Fed Cred Mutuel 1,625% 151127	EUR	174	0,59	0	0,00
XS0834385923 - BHP Billiton Finance Ltd 3,25% 240927	EUR	292	1,00	0	0,00
DE000A2YNQW7 - Billfinger SE 4,5% 140624	EUR	0	0,00	201	1,27
XS1196503137 - Booking Holdings Inc 1,8% 030327	EUR	277	0,94	0	0,00
FR00140050L1 - Arval Service Lease 0% 011025	EUR	180	0,61	180	1,13
XS137880253 - BNP Paribas SA 1,375% 011026	EUR	284	0,97	0	0,00
XS1637333748 - British Telecommunicatio 1,5% 230627	EUR	273	0,93	0	0,00
XS2055758804 - CaixaBank 0,625% 011024	EUR	96	0,33	95	0,59
FR0013507852 - CaggeMini Sa 1,625% 150426	EUR	281	0,96	0	0,00
XS1729879822 - Prosegur Cash SA 1,375% 040226	EUR	186	0,63	181	1,14
XS1907122656 - Coca Cola Europacific 1,5% 081127	EUR	271	0,92	0	0,00
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	86	0,29	83	0,52
XS2117485677 - CEPSA FINANCE SA 0,75% 120228	EUR	83	0,28	80	0,50
XS2536364081 - Citigroup Inc 2,0928	EUR	292	1,00	0	0,00
XS2385397901 - Comcast Corp 0% 140926	EUR	262	0,89	0	0,00
XS2481287808 - Coloplast Finance Bv 2,25% 190527	EUR	282	0,96	0	0,00
XS2466172363 - Daimler Truck Intl 1,625% 060427	EUR	274	0,93	0	0,00
XS2050404636 - DHR Europe Finance L 0,200% 180326	EUR	269	0,92	0	0,00
XS2122485845 - Dow Chemical Co/the 0,5% 150327	EUR	258	0,88	260	1,63
XS1883245331 - DXC Technology CO 1,75% 150126	EUR	274	0,94	276	1,73
XS1721051495 - EDP Finance BV 1,50% 221127	EUR	270	0,92	0	0,00
PTFFWAO0001 - Efecec Power Solutions 4,5% 230724	EUR	87	0,30	92	0,58
FR0013449972 - ELIS SA 1% 030425	EUR	94	0,32	92	0,58
XS2432293673 - Enel Finance Intl NV 0,25% 171125	EUR	91	0,31	91	0,57
FR0013504644 - Engie SA 1,375% 270325	EUR	285	0,97	0	0,00
XS2242929532 - ENI SPA 2,625% PERPETUAL	EUR	279	0,95	276	1,73
DK0030485271 - Euronext NV 0,125% 170526	EUR	179	0,61	175	1,10
XS2312744217 - Enelium 1,375% Perpetual	EUR	160	0,55	0	0,00
XS1651444140 - Eurofins Scientific SE 2,125% 250724	EUR	197	0,67	197	1,23
XS1621351045 - Experian Finance PLC 1,375% 250626	EUR	278	0,95	0	0,00
XS2009152591 - Easyjet PLC 0,875% 110625	EUR	188	0,64	182	1,14
XS2325562424 - Fresenius Fin Ireland PL 0,00% 011025	EUR	91	0,31	89	0,56
FR001400EA16 - Valeo SA 5,375% 280527	EUR	200	0,68	0	0,00
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	95	0,33	94	0,59
XS2051397961 - Glencore Finance Europe 0,625% 110924	EUR	191	0,65	189	1,19
XS2412258522 - GN Store Nord 0,875% 251124	EUR	184	0,63	179	1,12
XS2292954893 - Goldman Sachs Group Inc 0,25% 260128	EUR	84	0,29	82	0,51
XS2462324745 - Haleon 1,25% 290326	EUR	277	0,94	92	0,58
XS1810653540 - Heidelbergceme Fin Lux 1,75% 240428	EUR	0	0,00	268	1,68
XS1298431104 - HSBC Holding 6% Perpetual	EUR	201	0,68	200	1,25
XS2020581752 - Intl Consolidated Airlin 1,50% 040727	EUR	84	0,29	0	0,00
XS2322423455 - Intl Consolidated Airlin 2,75% 250325	EUR	95	0,33	0	0,00
XS1890845875 - Iberdrola Intl 3,25% PERP	EUR	196	0,67	198	1,24
XS1617845083 - IBM Corp 0,95% 230525	EUR	283	0,96	0	0,00
XS2443921056 - Infineon Technologies Ag 0,625% 170225	EUR	282	0,96	94	0,59
XS2240494471 - Intercontinental Hotels 1,625% 081024	EUR	195	0,67	192	1,20
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	193	0,66	190	1,19
XS2443920249 - Ing Groep Nv 1,25% 160227	EUR	272	0,93	0	0,00
XS2067213913 - Intesa Sanpaolo Spa 1,625% 210425	EUR	239	0,81	238	1,49
XS1843435170 - Illinois Tool Works INC 0,625% 051227	EUR	260	0,89	0	0,00
XS1539114287 - Johnson Controls Intl Pl 1,375% 250225	EUR	192	0,65	191	1,20
XS1402921412 - JPMorgan Chase & Co 1,5% 291026	EUR	275	0,94	0	0,00
XS1346263137 - Kaupthing Conv RegS Cupón Cero 180131	GBP	0	0,00	0	0,00
XS2232027727 - Kion Group AG 1,625% 300625	EUR	186	0,63	175	1,10
XS1196817586 - Kinder Morgan INC 2,25% 160327	EUR	275	0,94	92	0,58
FR0014000774 - La Mondiale 0,75% 200426	EUR	181	0,62	175	1,10
XS1602130947 - Levi Strauss & Co 3,375% 150327	EUR	188	0,64	0	0,00
XS2128499105 - Signify 2,375% 110527	EUR	276	0,94	0	0,00
XS2363989273 - Lar Espana Real Estate 1,75% 220726	EUR	84	0,29	80	0,50
XS1918000107 - London Stock Exchange Pl 1,75% 061227	EUR	275	0,94	0	0,00
XS1789699607 - Ap Moller Maersk a/s 1,75% 160326	EUR	282	0,96	0	0,00
XS2490187759 - ManpowerGroup 3,5% 300627	EUR	293	1,00	293	1,84
XS1117298163 - Moody s Corporation 1,75% 090327	EUR	276	0,94	0	0,00
XS1960678255 - Medtronic Global Hldings 1,125% 070327	EUR	271	0,93	0	0,00
XS2548080832 - Morgan Stanley 4,813% 251028	EUR	304	1,04	305	1,91
XS2537060746 - ArcelorMittal 4,875% 260926	EUR	204	0,70	0	0,00
XS1725580465 - Nordea Bank Abp 3,5% Perpetual	EUR	186	0,64	187	1,18
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	98	0,33	96	0,60
XS1076781589 - NN Group NV 4,375% PERPETUAL	EUR	197	0,67	201	1,26
XS2156506854 - Naturgy Finance BV 1,25% 150126	EUR	276	0,94	276	1,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400HX73 - L'Oreal SA 3,125% 190525	EUR	99	0,34	0	0,00
XS2560415965 - Metso Outotec OYJ 4,875% 071227	EUR	102	0,35	100	0,63
XS1808984501 - Piaggio & C SPA 3,625% 300425	EUR	196	0,67	0	0,00
XS1405780617 - Perkinelmer Inc 1,875% 190726	EUR	184	0,63	184	1,16
XS2596599147 - Pandora A/S 4,50% 100428	EUR	199	0,68	0	0,00
XS2360853332 - Prosus NV 1,288% 130729	EUR	76	0,26	76	0,47
FR001400F6V1 - Psa Banque France 3,875% 190126	EUR	100	0,34	0	0,00
PTVAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	94	0,32	93	0,58
XS1734066811 - PVH CORP 3,125% 151227	EUR	286	0,98	0	0,00
FR0014007KL5 - RCI Banque 0,50% 140725	EUR	274	0,93	0	0,00
XS2320533131 - Repsol Internacional 2,5% PERPETUAL	EUR	87	0,30	86	0,54
FR0013506524 - Pernod Ricard SA 1,125% 070425	EUR	284	0,97	0	0,00
XS2344385815 - Ryanair DAC 0,875% 250526	EUR	273	0,93	266	1,67
XS2441296923 - Santander Consumer Finance 0,5% 110825	EUR	92	0,31	91	0,57
XS2324321285 - Banco Santander Sa 0,5% 240327	EUR	178	0,61	177	1,11
XS2538366878 - Banco Santander SA 3,625% 270926	EUR	98	0,33	0	0,00
XS1788605936 - Securitas Ab 1,25% 060325	EUR	188	0,64	186	1,17
XS2587306403 - Sage Group PLC 3,82% 150228	EUR	99	0,34	0	0,00
XS2517103417 - Cie de Saint Gobain 2,125% 100628	EUR	278	0,95	0	0,00
XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625	EUR	192	0,66	192	1,21
XS1849518276 - Smurfit Kappa Acquisitio 2,875% 150126	EUR	195	0,67	196	1,23
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	88	0,30	86	0,54
XS1550951138 - Telefonica Emisiones SAU 2,318% 171028	EUR	278	0,95	275	1,73
XS2008686010 - Tesco Corp Treasury Serv 0,875% 290526	EUR	182	0,62	180	1,13
XS1578127778 - Thermo Fisher Scientific 1,45% 160327	EUR	275	0,94	0	0,00
BE6300371273 - Telenet Finance Lux Note 3,5% 010328	EUR	185	0,63	181	1,13
XS2572989650 - Toyota Motor Finance Bv 3,375% 130126	EUR	295	1,01	0	0,00
XS2289133915 - Unicredit Spa 0,325% 190126	EUR	268	0,92	0	0,00
FR0014000UC8 - Unibail Rodam Westfid 0,625% 040527	EUR	85	0,29	85	0,53
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	294	1,00	299	1,88
XS2534276717 - Volvo Treasury AB 2,625% 200226	EUR	289	0,99	0	0,00
AT000B122080 - Volksbank Wien Ag 0,875% 230326	EUR	88	0,30	88	0,55
XS1799938995 - Volkswagen Intl Fin Nv 3,375% PERPETUAL	EUR	193	0,66	192	1,21
XS2345035963 - Wabtec Transportation 1,25% 031227	EUR	173	0,59	0	0,00
XS1138360166 - Walgreens Boots Alliance 2,125% 201126	EUR	276	0,94	0	0,00
XS1400169931 - Wells Fargo & Company 1,375% 261026	EUR	269	0,92	0	0,00
XS2115092954 - Whirlpool Emea Fin SARL 0,5% 200228	EUR	253	0,86	0	0,00
XS2433361719 - Wizz Air Finance Company 1% 190126	EUR	88	0,30	83	0,52
XS2351032227 - Worley us Finance Sub 0,875% 090626	EUR	178	0,61	174	1,09
XS1794084068 - Wpp Finance 2016 1,375% 200325	EUR	190	0,65	189	1,18
XS2196322312 - Exxon Mobil Corporation 0,524% 260628	EUR	258	0,88	253	1,59
FI4000496302 - Yit Oyj 3,25% 150126	EUR	146	0,50	152	0,95
XS2194288390 - Synthomer PLC 3,875% 010725	EUR	93	0,32	91	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		25.789	87,97	12.551	78,81
DE000A2YNQW7 - Bilfinger SE 4,5% 140624	EUR	199	0,68	0	0,00
XS1584122177 - Essity AB 1,125% 270324	EUR	292	0,99	0	0,00
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	197	0,67	194	1,22
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	98	0,33	97	0,61
XS2082323630 - ArcelorMittal 1% 190523	EUR	0	0,00	199	1,25
XS2282093769 - Volkswagen Leas Gmbh 0% 120723	EUR	50	0,17	49	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		836	2,85	539	3,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		26.626	90,82	13.091	82,20
TOTAL RENTA FIJA		26.626	90,82	13.091	82,20
IE00BJK55C48 - ETF Ishares EUR High Yield Corp ESG A	EUR	0	0,00	304	1,91
LU1525418643 - ETF Index Euro Corp BBB 1 5	EUR	0	0,00	298	1,87
TOTAL IIC		0	0,00	602	3,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.626	90,82	13.693	85,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.851	98,41	15.494	97,29

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.