

RURAL BONOS HIGH YIELD, FI

Nº Registro CNMV: 4966

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cnmv.es.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/03/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,40	-0,42	-0,35

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	20.556,77	23.161,86	436,00	401,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	43.627,10	29.901,19	3.960,00	3.959,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	6.556	7.339	10.254	52.970
CLASE CARTERA	EUR	14.259	9.681	15.877	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	318,9171	316,8436	327,0887	308,5835
CLASE CARTERA	EUR	326,8468	323,7623	330,2442	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,65	0,65	4,14	1,84	6,59	-3,13	6,00	-6,43	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	26-02-2021	-0,27	26-02-2021	-3,20	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,23	11-03-2021	0,23	11-03-2021	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,33	1,33	2,58	2,00	5,23	7,71	1,74	1,99	
Ibex-35	17,00	17,00	25,95	21,33	32,44	34,30	12,45	13,57	
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,51	0,14	1,06	0,63	0,25	0,30	
INDICE	1,64	1,64	3,14	2,38	8,27	9,46	2,27	2,44	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,61	4,61	4,69	4,78	4,91	4,69	1,97	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.

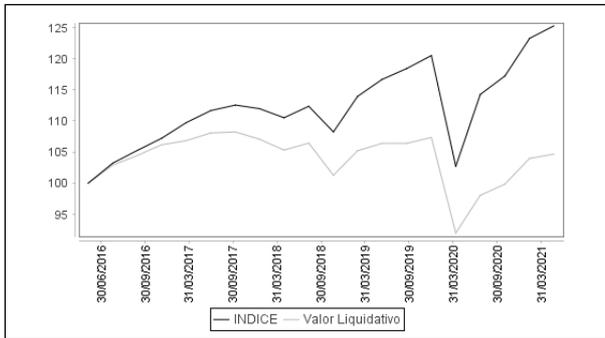
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,54	0,55	0,54	0,53	2,15	2,16	2,11	1,79

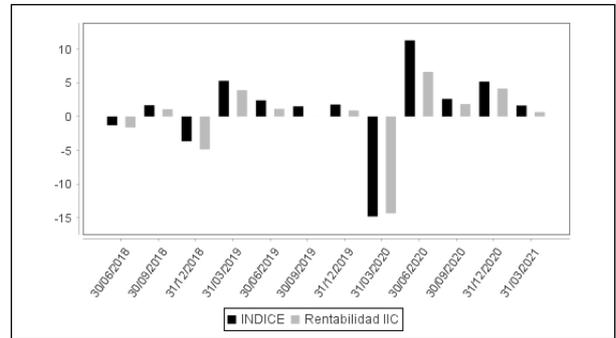
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,95	0,95	4,45	2,15	6,91	-1,96			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	26-02-2021	-0,26	26-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	11-03-2021	0,23	11-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,33	1,33	2,58	2,01	5,24	7,72			
Ibex-35	17,00	17,00	25,95	21,33	32,44	34,30			
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,51	0,14	1,06	0,63			
INDICE	1,64	1,64	3,14	2,38	8,27	9,46			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,77	6,77	7,27	7,84	8,62	7,27			

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

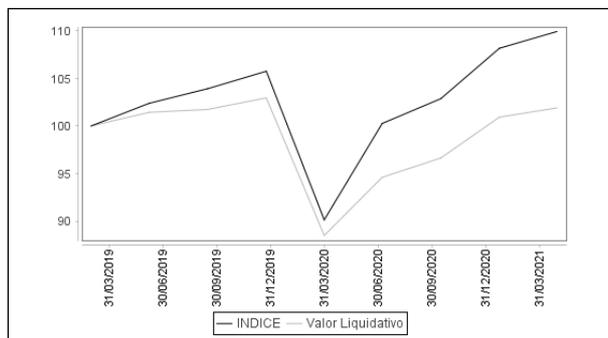
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

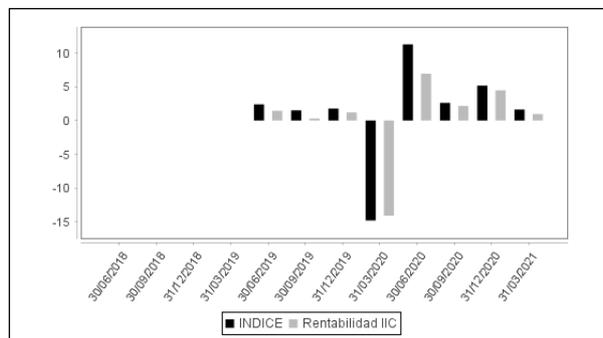
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	378.144	22.752	0
Renta Fija Internacional	48.440	7.773	1
Renta Fija Mixta Euro	1.020.643	40.324	1
Renta Fija Mixta Internacional	1.634.621	55.056	0
Renta Variable Mixta Euro	34.983	2.146	4
Renta Variable Mixta Internacional	655.432	30.072	2
Renta Variable Euro	77.447	11.064	10
Renta Variable Internacional	241.727	26.925	7
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	504.399	13.652	-1
Garantizado de Rendimiento Variable	392.445	12.561	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	57.001	6.112	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	5.045.282	228.437	1,15

*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	20.377	97,90	17.086	100,39
* Cartera interior	3.296	15,83	2.838	16,67
* Cartera exterior	17.017	81,75	14.191	83,38
* Intereses de la cartera de inversión	60	0,29	51	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	4	0,02	6	0,04
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	479	2,30	358	2,10
(+/-) RESTO	-41	-0,20	-424	-2,49
TOTAL PATRIMONIO	20.815	100,00 %	17.020	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.020	20.730	17.020	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,25	-24,06	19,25	-180,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,78	4,34	0,78	-818,60
(+) Rendimientos de gestión	1,00	4,57	1,00	-858,03
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,30	0,59	0,30	-48,67
± 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)	-0,01	0,01	-0,01	-148,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,72	3,97	0,72	-81,63
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-579,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,23	-0,22	38,16
- Comisión de gestión	-0,18	-0,19	-0,18	-3,11
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,97
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	45,08
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1,27
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	1,27
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.815	17.020	20.815	

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

3. Inversiones financieras

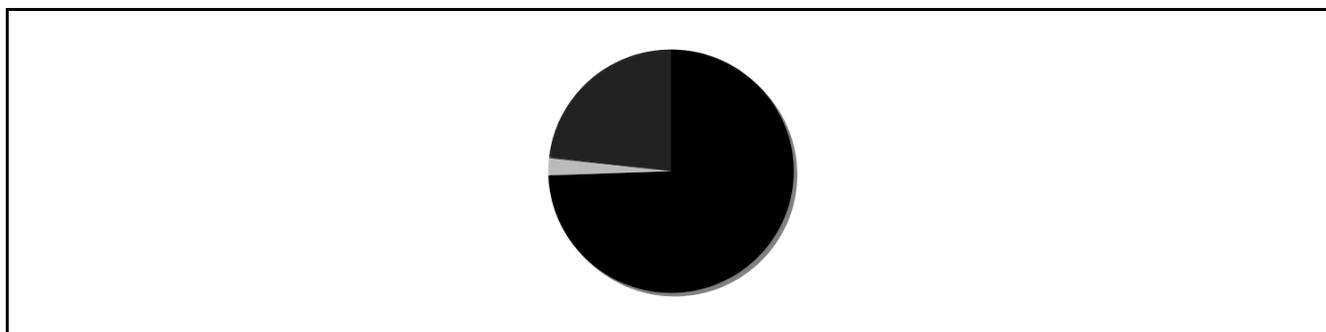
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	998	4,79	1.191	7,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	590	2,83	691	4,06
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.709	8,21	955	5,61
TOTAL RENTA FIJA	3.296	15,84	2.838	16,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.296	15,84	2.838	16,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.418	6,81	1.196	7,03
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	99	0,48	100	0,59
TOTAL RENTA FIJA	1.517	7,29	1.296	7,61
TOTAL IIC	15.500	74,46	12.895	75,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.017	81,75	14.191	83,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.313	97,59	17.029	100,05

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

	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 48.006.344,00 euros, suponiendo un 253,59% 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 47.251.221,21 euros, suponiendo un 249,60% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
- h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 31 de diciembre de 2.020 al 31 de marzo de 2.021.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer trimestre de 2021 nos deja la foto de unas economías que han mostrado cierta resiliencia a la evolución de la pandemia. El carácter menos restrictivo de las limitaciones y el apoyo de las distintas políticas fiscales y monetarias se han traducido en unos indicadores adelantados de actividad tanto de los sectores de servicios, más impactados por la pandemia, como del sector manufacturero que están arrojando resultados muy positivos. Además, a partir de la segunda mitad del año, los procesos de vacunación previsiblemente permitirán la esperada reapertura de los países tras alcanzarse la inmunidad de grupo. En cifras del FMI, la reapertura se traducirá en tasas de crecimiento global para este año del 6% y el 4,4% para el siguiente (frente al -4% de 2020). No obstante, el ritmo de recuperación se está mostrando desigual o asimétrico dependiendo del país, mientras que China y EE.UU se han erigido como motores del crecimiento, la zona euro, queda en un segundo plano. En términos generales, las economías con un mejor desempeño son aquellas con planes de estímulo más ambiciosos y procesos de vacunación más avanzados como Reino Unido o EE.UU.

Por otro lado, hay que señalar que en el trimestre las perspectivas sobre un mayor crecimiento han conllevado cierta preocupación por las expectativas de un repunte de la inflación. Tras años componiendo una serie histórica de precios bajos o incluso negativos, los datos de inflación y las previsiones sobre la misma, se han incrementado considerablemente en todas las economías. Dicho repunte, se debe a una combinación de varios factores: la reactivación de la actividad, la contundencia de los planes de estímulo monetario y fiscal, unas tasas de ahorro históricas, la recuperación de los precios

de las materias primas, especialmente del petróleo y la escasez de ciertos materiales o componentes en un momento puntual de incremento de la demanda. Las expectativas de subidas de los precios, han desencadenado el temor entre los inversores a un giro, antes de lo previsto, en las políticas monetarias; es decir a subidas de los tipos de interés, si bien las autoridades monetarias no contemplan este escenario y se esperan tipos bajos durante un período prolongado de tiempo. Entrando en detalle, en el caso de Estados Unidos, si en 2020 el PIB se contrajo un -3,5%, este año las previsiones apuntan a un repunte de la actividad del 6,5% y previsiblemente del 2% en el primer trimestre. Los indicadores de actividad, tanto de manufacturas como de servicios se encuentran en zona de expansión y el mercado laboral, que aún está pendiente de recuperar 8,4 millones de puestos de trabajo, crea empleo a un ritmo de 900.000 puestos en marzo con una la tasa de paro del 6%. Por otra parte, los planes de estímulo fiscal seguirán dinamizando la actividad y apuntalando el consumo privado, motor de la economía americana, hasta pasado 2022. Dentro de los planes se incluye el tercer paquete de ayudas aprobado desde que comenzó la pandemia por un importe de 1,9bn\$ (9% PIB) y la propuesta de un nuevo proyecto de inversión de más de 2 billones de dólares en infraestructuras. En este contexto, la inflación ha hecho su entrada con expectativas superiores al 2%; sin embargo, la subida de los precios está siendo interpretada por la Fed como un repunte transitorio, poniendo el foco en el objetivo de maximizar el empleo y no perjudicar la recuperación económica, por lo que ha descartado subidas de los tipos de interés hasta 2023, manteniéndolos en el rango actual (0,0%/0,25%) sin introducir cambios en los programas de compras y frenando las perspectivas de un tapering a corto plazo. En cuanto al dólar, el diferencial de crecimiento de la economía americana ha impulsado su cotización, incluso a pesar de los planes de estímulo fiscal, y se ha apreciado contra el euro un 4% hasta el 1,173 de 31 de marzo.

En la zona euro, tras la caída histórica en 2020 del PIB del -6,8%, el primer trimestre se saldrá previsiblemente con una nueva contracción debido a las restricciones adoptadas para frenar los nuevos rebrotes del virus. Dentro de la propia Eurozona la recuperación se dibuja de forma desigual por países y sectores. Mientras que Alemania se encuentra claramente en fase de crecimiento, la actividad de los países periféricos, más dependientes del sector servicios, ha tenido un peor arranque de año, como en el caso de España, donde se espera una caída del -1,4% en el primer trimestre. Igualmente, las cifras de desempleo son más negativas en estos países al superar el 10% mientras que para el conjunto de la zona euro se encuentra en torno 8%. Por otra parte, los procesos de vacunación masiva se están llevando a cabo con menor celeridad, por lo que la vuelta al crecimiento no se producirá hasta el segundo semestre y supeditado a las ayudas del Fondo de Rescate (750.000 millones de euros), paralizado temporalmente por el Tribunal Constitucional alemán y pendiente de ratificación por los Estados miembros. En cuanto a la inflación, la subida de los precios también ha sido notoria (1,3% IPC general interanual), aunque el BCE ha sido vehemente a cerca del carácter transitorio de este repunte y ha señalado que a medio plazo se situará por debajo del objetivo del 2% marcado por la institución. Por el momento, mantiene una política monetaria acomodaticia, sin cambios en los tipos de interés (intervención 0,0%, depósito -0,5% y marginal de crédito +0,25%), ni en los programas de compras que finalizarán en marzo de 2022 con un total de 1,75 Bn de euros.

Este contexto se ha trasladado rápidamente a los distintos mercados. En renta fija, en los primeros compases del año vimos un cierto tensionamiento de las rentabilidades de la deuda pública que partían prácticamente de mínimos históricos. Este movimiento se aceleró en febrero, cuando el temor a una posible reflación provocó un fuerte repunte en los rendimientos de los tramos largos de las curvas soberanas. El repunte fue especialmente acusado en la deuda americana, al descontarse que Estados Unidos saldrá más rápido y con más fuerza de la recesión y por tanto, cabría esperar subidas de tipos antes que en Europa. Así, el bono a 10 años ha cerrado el trimestre con rentabilidades del 1,74% frente al 0,90% que ofertaba a finales de 2020 y se ha producido una positivización de la curva al permanecer sin cambios los tipos a corto plazo. A pesar de los mensajes del BCE reiterando su compromiso con los tipos bajos, este efecto se trasladó a la zona euro arrastrando los rendimientos de la deuda a largo plazo, cotizando el bono alemán a diez años a cierre del trimestre en el -0,325% frente al -0,57% de 31 de diciembre. En cuanto a los países periféricos, la entrada en el gobierno de Mario Draghi llevó en febrero al bono italiano hasta el 0,45%, mínimos no vistos desde 2015, aunque ha acabado contagiándose del entorno general de subidas de tipos cerrando el trimestre en el 0,67% frente al 0,54% de fin de año. En el caso de España y Portugal, las tises de la deuda al plazo de diez años han repuntado 30 y 20 pb, situándose en 0,34% y 0,23% respectivamente. En cuanto a la renta fija privada, la búsqueda de rentabilidades atractivas por parte de los inversores junto con una gestión de las empresas orientada a mejorar la solvencia de sus balances, los programas de compra del BCE y la mejora de las perspectivas sobre los beneficios, han continuado presionado los diferenciales de crédito en la zona euro frente a EE.UU, que por contra han mostrado una mayor inercia alcista, en consonancia con la subida de tises

de su deuda pública. En concreto, el segmento de grado de inversión en la Eurozona ha cedido un -0,01% en el trimestre, y el tramo high yield ha subido un 1,6%, mientras que sus homólogos americanos, han cerrado con una caída del -4,65% y una subida más moderada del 0,85%, respectivamente.

En definitiva, un inicio de año positivo para el crédito high yield, y las bolsas mundiales ya que el entorno sigue favoreciendo a los activos de riesgo y negativo para la deuda soberana y la renta fija con grado de inversión especialmente en los tramos largos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La recuperación macro y el respaldo de las políticas de los bancos centrales ultra laxas, juegan a favor de los bonos corporativos. Durante el período hemos visto que aunque el margen de reducción de los diferenciales ya es limitado, los fundamentales son sólidos ya que la gestión del balance realizado por las principales compañías es pro-solvencia en cuanto a colchones de liquidez y optimización del coste de financiación. Con respecto a esto último, muchas empresas han aprovechado este entorno de tipos muy bajos para realizar emisiones en el mercado primario. Por otra parte y a pesar del repunte de los tipos de interés en el trimestre la rentabilidad de la renta fija privada sigue siendo atractiva en términos relativos en relación a la deuda de los Gobiernos, en un entorno marcado por el exceso de liquidez. La política de actuación en la cartera en general se ha centrado en mantener la duración por debajo de su índice de referencia. Pensamos que aunque el repunte de tipos de interés por la próxima recuperación de la actividad económica, no debería afectar al riesgo de crédito no vemos valor en los plazos muy largos tanto en la parte de grado de inversión como de High Yield. Los cambios más relevantes de la cartera en el período ha sido reembolsar fondos de corta duración e incrementar la posición en fondos de high yield globales siempre manteniendo la duración media de la cartera entorno a los 3 años y por debajo de su índice de referencia. También hemos incrementado el peso en algún fondo de deuda subordinada bancaria ya que pensamos que los bancos se van a beneficiar de los repuntes en los tipos de interés.

Por último hemos incrementado el peso en pagarés de compañías europeas, acotando el riesgo, al incorporar vencimientos a muy corto plazo, evitando concentraciones superiores al 0,5% en un mismo emisor y siendo selectivos en el nombre (bajos ratios de endeudamiento y consistente generación de caja).

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays pan- EUROPEAN HIGH YIELD (euro) TR INDEX VALUE UNHEDGE. El índice de referencia del fondo se utiliza a efectos meramente informativos o comparativos. En concreto, en el período, las rentabilidades de las clases cartera y estándar ha sido 0,95% y 0,65% respectivamente frente al 1,63% de su índice de referencia.

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

Patrimonio a cierre del período y variación con respecto al período anterior:

CLASE CARTERA: 14.259 (miles de euros) que representa una subida del 47,30%

CLASE ESTANDAR: 6.556 (miles de euros) lo que supone un descenso del -10,67%

Participes a cierre del período:

CLASE CARTERA: 3.960 (participes) que representa una subida del 0,03%.

CLASE ESTANDAR: 436 (participes) que supone una subida del 8,73%.

Ratio de gastos en el período: 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: 0,24% (desglosado entre el 0,1310% de gastos indirectos y el 0,11% directos).

CLASE ESTANDAR: 0,54% (desglosado entre el 0,1310% de gastos indirectos y el 0,4070% directos).

Las rentabilidades de las clases cartera y estándar han sido 0,95% y 0,65% respectivamente en el período. A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,88 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 4,38%.

Rentabilidades extremas en el último trimestre:

CLASE CARTERA:

Rentabilidad Mínima: -0,26%

Rentabilidad Máxima: 0,23%

CLASE ESTANDAR:

Rentabilidad Mínima: -0,27%

Rentabilidad Máxima: 0,23%

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,42%.

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 0,68% inferior a la rentabilidad de la clase cartera pero ligeramente superior a la clase estándar.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera del fondo, a 31 de marzo presentaba la siguiente distribución: 74,46% invertido en otros fondos de inversión (versus 70,88% anterior), tanto globales 25,20% (versus 19,60%), como focalizados en la zona euro 49,26% (versus 56,22%). Las gestoras más representativas son Candriam (10,90%), Schroder (5,93%), JP Morgan (5,60%) y Amundi (5,35%). En esta parte de la cartera lo más relevante ha sido continuar incrementando el peso en fondos globales, dado el peor comportamiento de Europa frente a otros países desarrollados como EEUU en la gestión de la pandemia. Por la parte de los reembolsos en hemos vendido dos fondos de corta duración uno de emergentes el AXA World Emerg Short Duration y el Muzinich Short Duration HY y por la parte de las suscripciones hemos ampliado la inversión en el fondo Global Absalon Global HY e invertido en otros dos fondos globales, el Amundi Funds Global hy (2,88%) y el Principal Global Investor Fund HY (2,93%). Además y dado el mejor comportamiento que han tenido los fondos de hy más cíclicos frente a los más defensivos (estos lo hicieron muy bien durante los peores meses de la pandemia en el 2.020) hemos suscrito el fondo Evli European High Yield (2,89%) y un fondo de deuda subordinada bancaria europea, el LFP Subt Debt (2,41%). La inversión en este último fondo es porque los bancos se están beneficiando de este nuevo entorno de repuntes en los tipos de interés y creemos que como sector cíclico (muy penalizado el año pasado) lo puede seguir haciendo bien este año con la recuperación económica a la vista.

En la parte de inversión directa de la cartera, los sectores más representativos son el sector industrial con un peso del 3,83% y consumo cíclico peso 3,77%. Dentro de la inversión directa este trimestre hemos hecho pocos cambios: lo más relevante han sido dos compras dentro de sectores cíclicos que se habían quedado muy rezagados el pasado año, así hemos invertido en la compañía de autopartes Gestamp 05/23 y hemos acudido a la emisión en el mercado primario de la deuda perpetua de Repsol con call en el 2.026. Por último, hemos incrementado la posición en pagarés corporativos de compañías solventes españolas con vencimiento a muy corto plazo, como Cie Automotive, Grupo Cobra, Elecnor, Masmovil, o Nexus. Además hemos mantenido en cartera los pagarés de Aedas Homes, Nexus Energía o Pryconsa que cuentan con el aval explícito del 70% del nominal por parte de ICO. El peso total que el fondo mantiene a cierre del período en pagarés corporativo es del 5,60% frente al 5% del período anterior.

En cuanto a los valores que más han contribuido a la rentabilidad, han sido los fondos globales y los de deuda subordinada: Lazard Capital (1,53% para un peso medio del 2,91%), Absalon Global (0,97% para un peso medio del 3,34%) y Oyster Global HY (0,97% para un peso medio del 2,76%) y por el contrario, los mayores detractores de rentabilidad han sido: el fondo de emergentes penalizado por la apreciación del dólar Axa Asia Short Duration (-0,64% para un peso medio del 2,78%), el bono de la Renta Corporación (-0,74% para un peso medio del 1,05%), y el bono de Senvion 10/22 (-21,98% para un peso medio 0,02%)

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo, a cierre del período, no mantiene operaciones en derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 76,31% por el peso en otras IIC. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

Durante el primer trimestre de 2021, los siguientes emisores han convocado junta de bonistas y/o han solicitado el consentimiento de los tenedores de los bonos, para efectuar modificaciones en alguno de los "covenants" definidos en el prospecto o folleto de la emisión:

Quabit: El voto fue emitido en contra de la propuesta principal del emisor al considerar que las que las nuevas condiciones no favorecían los intereses de los partícipes del fondo. La compañía solicitaba la aprobación de la modificación de los precios anticipados, recogidos en el prospecto de la emisión, para ejercitar recompras anticipadas.

Mota Engil: Durante el periodo se ha acudido a la junta de bonistas con derecho a prima de la compañía portuguesa Mota Engil, con objeto de modificar la cláusula de "cambio de control" 8.1-(i) del prospecto de la emisión 4% vencimiento 2023 PTMENUOM0009 y evitar que la entrada de China Communications Construction Company, Ltd con un 30% del accionariado desencadenase un evento de default, al producirse un cambio de control tras perder la familia Mota (los principales accionistas) el 50% de los derechos de voto. El voto fue emitido a favor de la modificación, al entender que es la opción que más favorecía a la buena evolución de la compañía y por tanto a los partícipes.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio), a cierre del trimestre está clasificado, como activo de dudoso cobro, el bono de la empresa alemana de aerogeneradores 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 0,02%.

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 del 1,33% tanto en la clase cartera como en la clase estándar frente a la volatilidad de su índice en el mismo periodo del 1,64% y acorde a los mercados en los que invierte. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 6,77% y del 4,61% 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.

El aumento en el ritmo de vacunación, la vuelta a la normalidad en el sector servicios junto a los estímulos fiscales, están anticipando una recuperación de la economía y más inflación aunque eso si, a distinto ritmo según países y sectores. En cuanto a la renta fija privada, las compañías se han lanzado a una carrera por intentar reforzar la liquidez en sus balances, alargar los vencimientos de su deuda y abaratar el coste de financiación; lo que sumado a la mejora del contexto

macroeconómico gracias a la distribución de las vacunas, redundará en una perspectiva más estable para las compañías y por tanto, para el mundo de bonos corporativos. Igualmente, la mejora de los beneficios ayudará a reducir el nivel de apalancamiento de las empresas, por lo que esperamos que los riesgos de impago o de incremento de las tasas de default bajen, a la vez que podríamos ver una mejora de las calificaciones crediticias y la vuelta de algunos "ángeles caídos" al terreno de grado de inversión. Precisamente estos emisores, a pesar de unas valoraciones ya muy exigentes serán unos de los soportes para los bonos de high yield. Recordemos la calidad remanente de estos angeles caídos, que son emisores que, en los últimos meses, perdieron el grado de inversión debido a la paralización de la actividad por el Covid19 pero una vez que se normalice la situación verán mejoradas sus cuentas.

Por otro lado y ante el poco margen de recorrido a la baja en los diferenciales del crédito con grado de inversión (con un universo ya muy grande de bonos con rendimientos muy bajos o negativos) la búsqueda de rentabilidad, será el catalizador de un nuevo estrechamiento de los diferenciales para los bonos de high yield o alto rendimiento. Es decir, la escasa o nula rentabilidad de la deuda con grado de inversión está llevando a los inversores a una mayor tolerancia del riesgo en la asignación de activos, con compras de bonos high yield para conseguir el el

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0236463008 - Audax Energía 4,2% 181227	EUR	199	0,96	200	1,17
ES0376156016 - Copasa de Obra Servicios 6% 240722	EUR	200	0,96	200	1,18
ES0282870007 - Sacyr Sa 4,5% 161124	EUR	101	0,48	99	0,58
ES0305063010 - Sidecu Sa 5% 180325	EUR	197	0,95	194	1,14
ES0280907017 - Unicaja Banco SA 2,875% 131129	EUR	101	0,48	101	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		797	3,83	794	4,66
ES0305326003 - Avintia 4% 010321	EUR	0	0,00	199	1,17
ES0205037007 - EYSASM 6,875% 230721	EUR	101	0,49	100	0,59
ES0305072003 - Pikolin Float 180521	EUR	99	0,48	98	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		201	0,96	398	2,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		998	4,79	1.191	7,00
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	93	0,45	93	0,55
ES0505390130 - Pagare Grupo Cobra 150121	EUR	0	0,00	100	0,59
ES0505390155 - Pagare Grupo Cobra 150421	EUR	100	0,48	0	0,00
ES0584696266 - Pagare Masmovil 150321	EUR	0	0,00	100	0,59
ES0505280463 - Pagare Nexus Energía 160621	EUR	100	0,48	0	0,00
ES0505280430 - Pagare Nexus Energía 180121	EUR	0	0,00	100	0,59
ES0505451189 - Pagare Pryconsa 100921	EUR	99	0,48	99	0,58
ES05329452S9 - Pagare Tubacex 090922	EUR	98	0,47	0	0,00
ES0578165013 - Pagare Técnicas Reunidas 150221	EUR	0	0,00	100	0,59
ES0505401242 - Pagare Tradebe 080621	EUR	100	0,48	100	0,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		590	2,83	691	4,06
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	955	5,61
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	1.709	8,21	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.709	8,21	955	5,61
TOTAL RENTA FIJA		3.296	15,84	2.838	16,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.296	15,84	2.838	16,67
XS1951220596 - Bankia SA 3,75% 150229	EUR	108	0,52	108	0,63
XS1879565791 - Edreams Odigeo SA 5,5% 010923	EUR	97	0,47	94	0,56
PTFVWAO0001 - Efecec Power Solutions 4,5% 230724	EUR	97	0,47	97	0,57
PTMENUOM0009 - Mota Engil Sgps Sa 4% 040123	EUR	98	0,47	97	0,57
XS1409497283 - Gestamp Fund Lux SA 3,5% 150523	EUR	100	0,48	0	0,00
XS1809245829 - Indra Sistemas SA 3% 190424	EUR	103	0,49	102	0,60
XS1681774888 - Masaria Investments Sau Float 150924	EUR	95	0,45	92	0,54
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	115	0,55	111	0,65
PTVAAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	98	0,47	100	0,59
XS1942700540 - Quabit Inmobiliaria 8,25% 040423	EUR	205	0,99	190	1,12
XS1883986934 - Renta Corp Real Estate SA 6,25% 021023	EUR	202	0,97	204	1,20
XS2320533131 - Repsol Internacional 2,5% PERPETUAL	EUR	100	0,48	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.418	6,81	1.196	7,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.418	6,81	1.196	7,03
XS2299094016 - Pagare CIE Automotive 080222	EUR	99	0,48	0	0,00
XS2256870481 - Pagare CIE Automotive 090221	EUR	0	0,00	100	0,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		99	0,48	100	0,59
TOTAL RENTA FIJA		1.517	7,29	1.296	7,61
LU0028445590 - Edm Credit Portfolio Sicav	EUR	476	2,29	473	2,78
LU0907330798 - Amundi Euro High Yield Short Term Bondie	EUR	515	2,47	510	3,00
LU1162498981 - Amundi Funds Global HI Yield Bond IEUHGD	EUR	600	2,88	0	0,00
LU1138630212 - Absalon Global High Yield I EUR	EUR	682	3,28	511	3,00
LU0905751987 - Allianz Eur High Yield Defensive DEF WT	EUR	528	2,54	526	3,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0800573429 - Axa WF Emerging Markets SH Duration Bond	EUR	0	0,00	583	3,43
LU1196531187 - AXA WF Asian Short Duration Bonds FHEUR	EUR	572	2,75	576	3,38
LU1644441476 - Candriam SRI Bond GB HYD IEURA	EUR	608	2,92	608	3,57
LU0170293806 - Candriam Bonds Global High Yield I	EUR	614	2,95	611	3,59
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	631	3,03	625	3,67
LU0616840772 - Deutsche I Euro High Yield Corp FC EUR	EUR	493	2,37	0	0,00
LU0616840772 - Deutsche I Euro High Yield Corp FC EUR	EUR	0	0,00	486	2,85
FI4000233259 - Evli European High Yield Ib EUR	EUR	601	2,89	0	0,00
LU0828818087 - Henderson Horizon Eur High Yield Bond I2	EUR	531	2,55	525	3,08
LU0248062605 - JPMorgan Funds Europe High Yield Bond	EUR	573	2,75	566	3,33
LU0248018375 - JPM Global High Yield Bond Fund	EUR	594	2,85	586	3,44
FR0010952788 - Lazard Capital FI PVC EUR	EUR	593	2,85	581	3,41
FR0010674978 - LFP Sub Debt Libroblig C	EUR	502	2,41	0	0,00
IE00BP258P52 - Muzinich Emmk S Eur Hdgeurah	EUR	601	2,89	0	0,00
LU1708488967 - Mirabaud Global High Yield NHCEUR	EUR	503	2,42	0	0,00
IE00B9721Z33 - Muzinich Short Dur HY Heah	EUR	0	0,00	512	3,01
LU0141799097 - Nordea 1 EUR HGH YLD BI EUR	EUR	509	2,45	505	2,96
LU0688634061 - Oyster Global HY I Eur Hedge	EUR	563	2,70	557	3,27
LU0966249640 - Petercam Eur High Yield F EUR Cap	EUR	300	1,44	297	1,75
IE00B1FH2G27 - Principal Global Investors Fund I EUR HD	EUR	610	2,93	0	0,00
FR0010584474 - Edr SICAV FINANCIAL BONDS I EUR	EUR	518	2,49	514	3,02
LU0226955762 - Robeco European HY Bonds I EUR Hedge	EUR	514	2,47	0	0,00
LU0226955762 - Robeco European HY Bonds I EUR Hedge	EUR	0	0,00	508	2,99
LU0189895658 - Schroder Global High Yield C EUR Hedged	EUR	603	2,90	598	3,51
LU0849400030 - Schroder Euro High Yield C	EUR	630	3,03	616	3,62
LU1849562415 - Threadneedle European HYB 9E EUR	EUR	515	2,47	510	2,99
LU0415181899 - UBS BOND FUND EURO HIGH YIELD EUR IA1A	EUR	521	2,50	512	3,01
TOTAL IIC		15.500	74,46	12.895	75,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.017	81,75	14.191	83,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.313	97,59	17.029	100,05
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1608040090 - Servion Holding GmbH 3,875% 251022	EUR	4	0,02	6	0,03

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)