

RURAL BONOS HIGH YIELD, FI

Nº Registro CNMV: 4966

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C.
ERNST & YOUNG, S.L.

Depositario: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO COOPERATIVO
BBB (FITCH)

Grupo Depositario: BANCO COOPERATIVO

Rating Depositario:

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: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,46	0,00	0,46	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,66	2,03	3,66	2,72

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	27.833,01	24.362,23	837,00	894,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	43.697,03	55.469,86	3.807,00	4.201,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	8.767	7.526	5.011	6.716
CLASE CARTERA	EUR	14.668	18.153	16.933	36.713

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	314,9935	308,9328	286,2676	320,2198
CLASE CARTERA	EUR	335,6676	327,2506	299,6242	331,1625

(*)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	0,75		0,75	0,75		0,75	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	1,96	0,99	0,97	4,67	1,02	7,92	-10,60	1,07	6,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	16-04-2024	-0,38	16-04-2024	-1,33	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,20	07-05-2024	0,25	10-01-2024	0,95	04-10-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,61	1,53	1,69	2,84	1,71	2,96	4,34	1,22	1,74
Ibex-35	13,13	14,29	11,80	12,80	12,24	14,15	19,69	16,57	12,45
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,60	0,48	0,54	1,05	1,43	0,28	0,25
INDICE	1,85	1,70	2,01	3,17	1,89	3,02	5,54	1,43	2,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,33	5,33	5,37	5,36	5,49	5,36	5,52	4,61	1,97

(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.

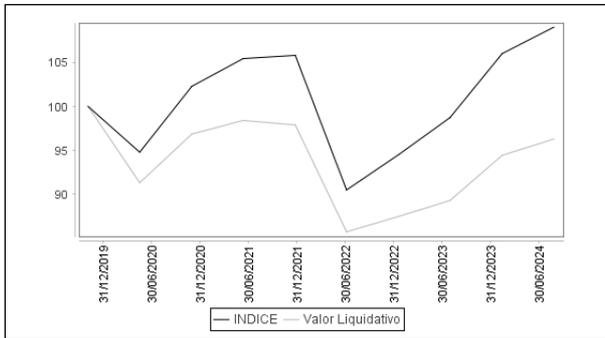
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,08	0,54	0,54	0,53	0,54	2,13	2,12	2,19	2,16

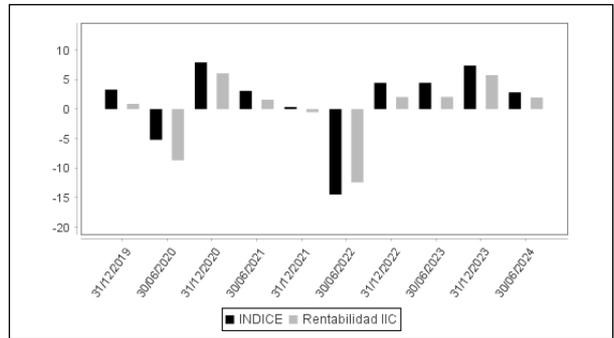
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,57	1,29	1,27	4,99	1,32	9,22	-9,52	2,29	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	16-04-2024	-0,37	16-04-2024	-1,33	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,20	07-05-2024	0,25	10-01-2024	0,95	04-10-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,61	1,53	1,69	2,84	1,71	2,96	4,34	1,22	
Ibex-35	13,13	14,29	11,80	12,80	12,24	14,15	19,69	16,57	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,60	0,48	0,54	1,05	1,43	0,28	
INDICE	1,85	1,70	2,01	3,17	1,89	3,02	5,54	1,43	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,23	5,23	5,27	5,38	5,50	5,38	6,01	5,78	

(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.

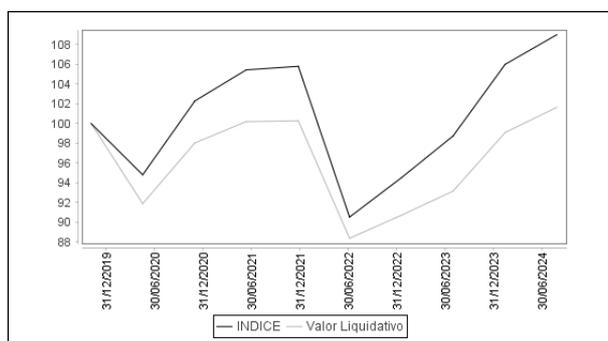
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,24	0,24	0,23	0,23	0,93	0,92	0,99	0,89

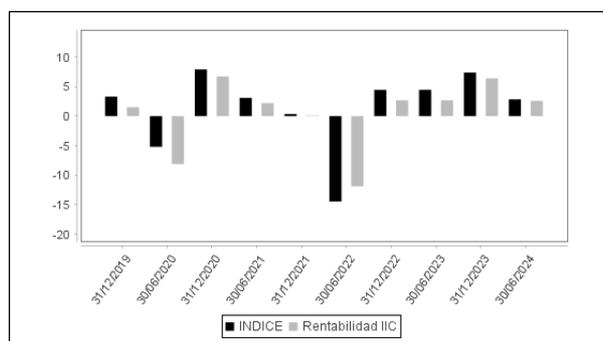
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	513.833	20.608	1
Renta Fija Internacional	114.309	10.421	2
Renta Fija Mixta Euro	782.654	33.630	2
Renta Fija Mixta Internacional	1.516.014	56.600	4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.388.582	67.327	5
Renta Variable Euro	89.120	8.039	8
Renta Variable Internacional	571.522	42.990	23
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.546.789	60.152	1
Garantizado de Rendimiento Variable	327.051	11.193	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	560.244	13.252	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	8.410.119	324.212	3,87

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	22.871	97,59	25.257	98,36
* Cartera interior	1.001	4,27	689	2,68
* Cartera exterior	21.796	93,01	24.488	95,36
* Intereses de la cartera de inversión	71	0,30	79	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	4	0,02	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	633	2,70	428	1,67
(+/-) RESTO	-69	-0,29	-6	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	23.435	100,00 %	25.679	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)	25.679	21.646	25.679	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,58	11,75	-11,58	-206,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,32	6,17	2,32	-6.008,90
(+) Rendimientos de gestión	2,73	6,59	2,73	-6.000,43
+ Intereses	0,03	0,03	0,03	11,86
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,74	1,27	0,74	-37,72
± 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)	0,00	-0,03	0,00	-101,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,94	5,32	1,94	-60,77
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	-5.812,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,42	-0,41	-8,47
- Comisión de gestión	-0,35	-0,32	-0,35	16,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	15,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-46,62
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	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)	23.435	25.679	23.435	

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

3. Inversiones financieras

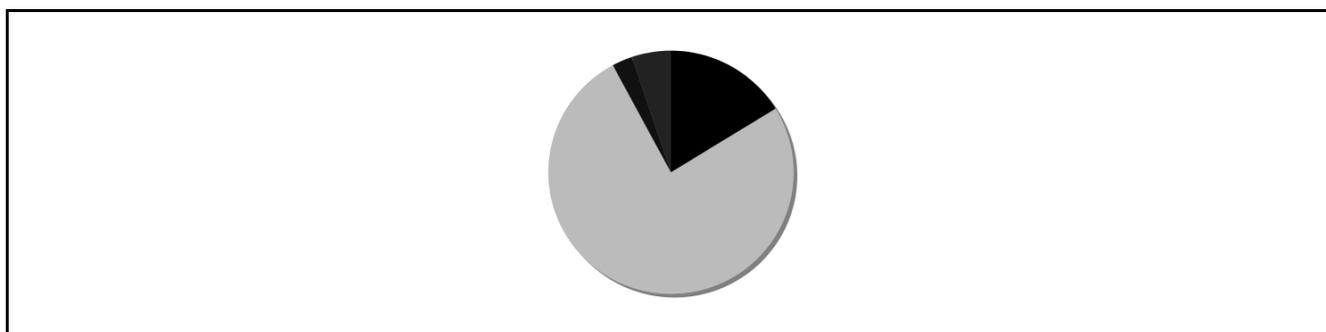
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	501	2,14	689	2,68
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	500	2,13	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.001	4,27	689	2,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.001	4,27	689	2,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.958	16,89	3.734	14,54
TOTAL RENTA FIJA	3.958	16,89	3.734	14,54
TOTAL IIC	17.838	76,12	20.754	80,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.796	93,01	24.488	95,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.796	97,27	25.178	98,05

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

Con fecha 15/2/2024, se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC. El nuevo auditor es ERNST and YOUNG, S.L.

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 28.365.752,00 euros, suponiendo un 117,21% 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 28.070.025,47 euros, suponiendo un 115,98% 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 2023 hasta el 30 de junio de 2024.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2024 se ha caracterizado por presentar un entorno relativamente estable en cuanto a los datos macroeconómicos publicados y los distintos focos de incertidumbre que pesaban a comienzos de año. Los bancos centrales y su lucha contra la inflación siguen estando entre los principales centros de atención, apareciendo ya los primeros indicios de un punto de inflexión en la política monetaria derivado de la desaceleración en los datos de inflación y un crecimiento económico más moderado. Todo ello, ha servido de soporte para los mercados financieros, especialmente a la renta variable, donde hemos visto un aumento generalizado en la confianza de los inversores conforme ha ido transcurriendo el año. La volatilidad ha estado contenida en el transcurso del semestre, si bien las elecciones al parlamento europeo desencadenaban un repunte de la misma ante unos resultados que generaban incertidumbre por el riesgo de un mayor peso de los partidos más radicales y euro escépticos, así como las consecuencias económicas que esto pudiera tener, y desembocaban en un adelanto de las elecciones legislativas en Francia. El nuevo escenario político generaba cierto nerviosismo en los últimos días de junio, si bien se iba relajando conforme se despejaban las dudas sobre la posibilidad de que estos obtuvieran la mayoría absoluta.

Desde el punto de vista macroeconómico, hemos visto cómo la inflación ha confirmado su tendencia a la baja a pesar de continuar en niveles elevados. En el transcurso del semestre, alguna publicación del dato por encima de las estimaciones del consenso provocaba momentos puntuales de volatilidad y ajustes de expectativas del calendario de bajadas de los tipos de interés. No obstante, la tendencia sigue siendo a la baja, aunque su evolución de cara a los próximos meses sigue siendo incierta. Parte de esa fortaleza de la inflación, viene provocada por la solidez del mercado laboral y los salarios, dando soporte a la demanda del consumidor y la inflación en el sector servicios. A nivel geográfico, Estados Unidos ha

continuado mostrando fortaleza, con un crecimiento económico continuado aunque moderado, dejando el PIB del primer trimestre del año en 1,4% a/a, disipando las dudas sobre la posibilidad de que la economía entre en recesión. A su vez, sigue de manifiesto la solidez de su mercado laboral, el cual se encuentra en pleno empleo, compensando las dudas que comienzan a aparecer en torno al consumo tras un repunte en el uso de tarjetas de crédito para financiar los gastos una vez agotado el exceso de ahorro que se produjo en la pandemia. El IPC en la región, ha continuado su desaceleración hasta situarse en el 3,3% en mayo, desde el 3,4% que veíamos en diciembre y tras algún repunte del dato a mitad del semestre. A su vez, la tasa subyacente, que excluye energía y alimentación, se situó en mayo en niveles de 3,4%. Por el lado europeo, tras finalizar 2023 en contracción, la economía de la eurozona ganaba tracción en el primer trimestre del año con un crecimiento del PIB del 0,4% a/a. A pesar de que veíamos cómo el PMI compuesto aceleraba a lo largo del semestre, superando los 50 puntos en el dato de marzo, volvía a retroceder en la lectura de junio, si bien sin entrar en niveles de contracción y apoyados principalmente por la parte de servicios. La inflación en la eurozona, muestra también indicios de desaceleración, con el dato de mayo en 2,6% y la tasa subyacente, en 2,9%.

Por otra parte, en China se confirma la debilidad de su economía, lastrada principalmente por la gran crisis que está atravesando el sector inmobiliario, repercutiendo a su vez en otros sectores como el consumo. La situación, que no parece revertirse en el corto plazo, está penalizando los resultados empresariales de aquellas compañías extranjeras con mayor exposición a la región, como es el caso de las compañías de lujo o el sector automóvil.

Este entorno en el que nos encontramos, ha provocado que los bancos centrales no se vean presionados por acelerar el cambio de rumbo en la política monetaria, si bien siguen firmes en su objetivo de controlar la inflación. A pesar de aparecer algunos atisbos que invitan a cierta relajación de la política monetaria restrictiva, se ven compensados con un crecimiento sostenido de la economía y una inflación cediendo algo más lenta de lo esperado. Todo ello, ha provocado que una vez más, el mercado haya ido ajustando las expectativas de bajadas de tipos conforme ha transcurrido el año, descontando un ritmo de bajadas más suave de lo inicialmente esperado. La Reserva Federal de momento sigue transmitiendo un mensaje de cautela en el viraje de la política monetaria ante la fortaleza de su economía, manteniendo los tipos en 5,25%-5,5%. Siguiendo la misma pauta, el Banco de Inglaterra mantenía también sus tipos, dejándolos en 5,25%. Por el lado contrario, el Banco Central Europeo y el Banco Nacional de Suiza, han estado entre los principales grandes bancos en ejecutar la primera bajada de tipos de interés, con una bajada de 25 puntos básicos en junio en el primer caso, y dos bajadas de 25 puntos básicos en marzo y junio, en el segundo. Actualmente, los tipos en Europa se encuentran en 4,25% y en Suiza en 1,25%.

En los mercados de renta fija, el retraso de bajada de tipos por parte de los bancos centrales pesaba en las expectativas y el mercado. En la deuda soberana, en general se han producido ampliaciones en todos los tramos de la curva, traduciéndose en caída de los precios de los bonos. No obstante, estamos lejos de los tipos máximos que se produjeron en octubre del año pasado y hemos visto cómo la curva ha ido normalizándose en muchos países, aunque sigue estando invertida con los tipos a 2 años por encima de los de 10 años como es el caso de Estados Unidos, Alemania o Reino Unido. Así la rentabilidad del bono alemán a 2 años ha cerrado junio en 2,83%, frente al 2,4% a cierre de 2023 y el bono español lo ha hecho en el 3,16%, desde el 2,96% anterior. La rentabilidad de los bonos a 10 años se ha incrementado en torno a 40-60 puntos básicos en España, Alemania, Portugal y Reino Unido, siendo Italia el que mejor comportamiento ha tenido ampliando 37 p.b. Hay que destacar Francia, donde la rentabilidad del bono ha ampliado 74 puntos básicos, penalizado por la incertidumbre política del país. Así, a cierre del periodo, la rentabilidad del bono a 10 años se sitúa en España en el 3,42%, 4,07% en Italia y 2,5% en Alemania frente al 2,99%, 3,7% y 2,02%, respectivamente a cierre de 2023. Por el lado del crédito, el comportamiento ha sido algo mejor que el de la deuda soberana, especialmente el crédito high yield y subordinadas financieras, en consonancia con las bolsas, aunque sufría en los últimos días de junio tras la volatilidad desencadenada en las elecciones europeas. En este sentido, los bonos con grado de inversión han tenido subidas en precio cercanas al 0,5%, mientras que la deuda high yield, ha subido alrededor de un 2%.

En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 4,75% frente al 4,25% a cierre del año anterior y el bono a 10 años ha cerrado el semestre en niveles de 4,40% frente a 3,88% vistos a comienzos de año. Esto hace que la pendiente siga invertida en 36 puntos básicos, aunque lejos de los niveles vistos en 2023. Al igual que en Europa, el crédito americano ha registrado un mejor comportamiento que la deuda pública, si bien los bonos con grado de inversión retrocedían un 0,5%, mientras que aquellos de alto rendimiento o high yield se revalorizaban un 2,6%.

Por el lado de las bolsas el tono ha seguido siendo positivo. Los mercados de renta variable comenzaron el semestre de menos a más, tomando impulso a principios de año con la mejora de los datos de actividad y anticipando una bajada de los tipos de interés por parte de los bancos centrales. Conforme ha transcurrido el semestre y se ponían de manifiesto las expectativas de cambios en la política monetaria, el movimiento ha sido más sosegado, ajustándose a un escenario de tipos altos durante más tiempo?. La volatilidad ha estado contenida la mayor parte del tiempo, aunque repuntaba ligeramente al final del periodo tras el acercamiento de citas electorales importantes en algunas de las principales economías del mundo como Francia, Reino Unido o Estados Unidos. Estos pequeños focos de incertidumbre junto con la fuerte

revalorización que llevaban los principales índices mundiales, provocaba una ligera toma de beneficios a mediados de junio. No obstante, los principales índices desarrollados han terminado el semestre en positivo. Una vez más, es destacable el sector tecnológico, con el Nasdaq 100 subiendo alrededor de un 17%. El principal debate generado en cuanto a las dudas sobre si el sector presentaba valoraciones excesivas, se ha ido disipando conforme las principales compañías del índice presentaban resultados. En general, la mayoría de ellas confirmaban la buena evolución de los pedidos y perspectivas relacionadas con la inteligencia artificial. La buena evolución de las tecnológicas sigue impulsando también al S&P 500 que terminaba subiendo en torno a un 15%. Por el lado europeo, el movimiento ha estado más contenido, con subidas de alrededor del 8%, siendo del 10% si tenemos en cuenta los dividendos. Entre los países más destacados se encuentra el Ftse MIB italiano con una subida del 9% y el Ibx 35 o Dax alemán, subiendo en torno al 8%-9%, quedándose atrás el CAC 40 francés, -0,9%, por su situación particular. Parte del buen comportamiento, ha venido no solo motivado por la tecnología (+17%) sino también por el sector financiero (+15%), el cual sigue beneficiándose del actual entorno de tipos de interés. Los beneficios empresariales siguen siendo el principal soporte del mercado, donde en general, las compañías siguen presentando resultados positivos, aunque algo más moderados, con unos balances en su mayoría saneados y márgenes prácticamente en máximos. No obstante, algunos sectores no terminan de repuntar y siguen rezagados, como es el caso del inmobiliario o las utilities, donde un escenario de retraso de bajada de tipos les sigue penalizando dada su estructura de capital. Otros sectores como el consumo, especialmente el lujo, se han visto penalizados por la debilidad de China o dudas del consumo americano, donde algunas de las principales compañías del sector como Hugo Boss, Burberry o Nike reducían sus provisiones de beneficios, contagiando al resto de compañías.

En divisas, el dólar sigue manteniendo su fortaleza. Por un lado, por su calidad de activo refugio y por otro, dado su atractivo derivado del retraso en la bajada de tipos por parte de la Reserva Federal y una economía superior a la de otros países desarrollados. Aunque el par euro dólar ha presentado momentos puntuales de volatilidad, principalmente motivados por las expectativas de bajadas de los tipos de interés y el diferencial de los mismos entre Europa y Estados Unidos, se ha movido en un rango de 1,06-1,108, acabando el semestre con una apreciación del 3% frente al euro. Por último, las materias primas han presentado un comportamiento dispar. En general, hemos visto subidas en los precios de la energía y algunos metales, aunque moderándose en la última parte del semestre. En el caso del Brent, se revalorizaba un 13% hasta alcanzar niveles de 86 dólares, o el gas natural en Europa, que ha permanecido más o menos estable tras la corrección que tuvo el año pasado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre del año hemos mantenido un perfil conservador, tanto en términos de duración, ya que nos situamos por debajo de los 3 años, es decir en el rango bajo del máximo permitido por la política de inversión del fondo como en cuanto al rating medio de la cartera que se sitúa en BB/BB-. Los buenos fundamentales de las compañías y en muchos casos una mejora de márgenes y una reducción del apalancamiento financiero está llevando aparejado en ocasiones una mejora del rating por parte de las agencias de calificación, justificando el buen comportamiento de las referencias high yield. Las financieras subordinadas han resultado ser un activo interesante en este primer semestre, una vez disipadas las dudas por parte del mercado en este tipo de activos.

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 han sido 2,57% y 1,96% respectivamente frente al 3,23% de su índice de referencia.

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

El patrimonio a cierre del periodo en la clase cartera ha sido 14.668 (miles de euros, anterior 18.153) que representa una caída del 19,20%, mientras que en la clase estándar se ha incrementado un 16,49% hasta los 8.767 (miles de euros anterior 7.526). Los participes en la clase cartera han bajado un 9,38% hasta los 3.807 (anterior 4.201); mientras que en la clase estándar han bajado un 6,38% hasta los 837 (anterior 894).

En cuanto al 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: 0,49% (desglosado entre el 0,2697% de gastos indirectos y el 0,22% directos) Clase estándar: 1,08% (desglosado entre el 0,2697% de gastos indirectos y el 0,8103% directos).

Las rentabilidades de las clases cartera y estándar han sido 2,57% y 1,96% respectivamente. Las rentabilidades mínimas y máximas en el último trimestre han sido 0,20% en ambas clases y la mínima -0,37% en la clase cartera y -0,38% en la clase estándar. A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,66 años (anterior 2,70) y una TIR media bruta a precios de mercado del 7,03%. La liquidez del fondo se ha remunerado a

un tipo medio del 3,66%.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 1,81% inferior a la rentabilidad de la clase cartera y estándar.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Desde el punto de vista geográfico, el fondo continúa muy focalizado en zona euro, cuenta solamente con un 5,02% (frente al 5,40% anterior) en fondos globales. Estos suelen tener un peso mayoritario en EE.UU, muy centrados en el sector energético y con duraciones mucho más largas que en general el high yield europeo. Teniendo en cuenta que mantenemos una visión cauta con los activos de alto rendimiento hemos preferido continuar con el foco en la zona euro.

Así, la cartera del fondo, a 30 de junio presenta la siguiente distribución: 76,39% invertido en otros fondos de inversión (versus 80,80% anterior), tanto globales 5,02% como focalizados en la zona euro 71,37%. Las gestoras más representativas son Schroder (5,12%), Lazard (6,87%), Evli (5,73%) y EDR (6,21%).

Las inversiones más destacadas en fondos se han producido en el Evli European High Yield IB Eur, Lazard Capital, Lazard Credit, Neuberger Berman European HY FD, en el Schroder ISF Eur High Yield, BGF Eurp High Yield BND, mientras que las ventas se han centrado en el Franklin Euro High Yield W Eur Ac, Henderson Horizon Eur High Yield I2, JP Morgan Euro Europe High Yield Short Duration, JP Morgan Fund Europe High Yield Bond, Schroder Isf Global High Yield y Principal Global Investor Fund I Eur High Duration, además de los ETF Ishares Eur High Yield Corp Esg Eur, Pimco Euro Short Term Corporate Bond y Spdr Bloomberg Euro High Yield.

La deuda subordinada financiera ha resultado, una vez asimilado por el mercado el capítulo de Credit Suisse, uno de los activos más atractivos para invertir, tomando una posición activa con respecto a este activo. En cualquier caso el peso en inversión directa subordinada no supera el 8%. En la parte de inversión directa de la cartera, los sectores más representativos son el financiero con un peso del 8,72% y consumo cíclico con un 2,59%. Se ha procedido a la compra de bonos como Nexans 05/29, Rexel 06/28, Intesa Sanpaolo 3,75% Perp y Abertis 3,248% Perp. A su vez, se ha procedido a la venta de Nexi 04/26, Grifols 05/25, Lufthansa 05/26, Darling Global 05/26 y Accor 02/26.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad han sido los fondos Schroder Isf High Yield (+4,97% para un peso medio de 3,63%), Baillie Gifford Eur High Yield (+3,60% para un peso medio de 3,68%), Janus Henderson Horizon Eur High Yield (+3,54% con un peso medio de 3,69%) y Ubs Bond Eur High Yield Eur (+3,24% con un peso promedio de 3,66%). Por el contrario, los activos que más han traído han sido el Etf Ishare Eur Hy Corp Esg Eur (-0,61% para un peso medio de 0,29%), el Etf X Eur High Yield Corporate Bond (-0,17% para un peso medio de 0,34%), el Etf Spdr Bloomberg Euro High (-3,44%, para un peso medio de 0,63%) y el fondo Amundi Euro High Yield Bond (-0,87% para un peso promedio de 0,04%).

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 de derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 76,10% por el peso en otras IIC. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo, acumulado en el año ha sido la misma 1,61% en la clase cartera y en la clase estándar, acorde con la volatilidad de su índice del 1,85%. Asimismo, el VAR histórico a 30 de junio ha sido de un 5,23% y 5,33% 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.

Desde el punto de vista macroeconómico, el escenario central que manejamos es de un crecimiento a nivel mundial estable, próximo al 3% registrado en 2023, ligado a un nuevo ciclo de políticas monetarias en el que veremos una reducción gradual de los tipos de interés. En cualquier caso habrá que vigilar muy de cerca los conflictos y tensiones geopolíticas, incluidos los procesos electorales pendientes.

Por un lado, creemos que Europa continuará recuperando, aunque a ritmo modesto, gracias a unos datos de empleo resilientes, el apoyo de los fondos europeos y menores costes energéticos. En Estados Unidos, hay razones para esperar una moderación de la economía a medida que desaparece el fuerte impulso fiscal del año pasado, se agota el exceso de ahorro pandémico y se produce una previsible desaceleración de las inversiones ante la incertidumbre de las elecciones en noviembre. Por su parte, los mercados emergentes se apoyarán en su demanda interna, salvo en el caso de China, que arrastra el efecto del colapso del mercado inmobiliario y el consumo privado sigue siendo débil, por lo que depende del repunte de las exportaciones para conseguir el objetivo de crecimiento del 5%. Por otro lado, el esperado giro hacia una flexibilización de la política monetaria mundial seguirá tomando forma, tras un BCE que ya ha recortado las tasas, esperamos le seguirán la Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco de Inglaterra en el segundo semestre del año. La cautela seguirá acompañando los distintos mensajes y actuaciones en vista de la ralentización en el proceso de desinflación en los primeros meses del año, no obstante, creemos que el foco estará en la dirección que tomen los precios más que en alcanzar el nivel objetivo en sí.

En cuanto a la renta fija, si bien no ha tenido en el primer semestre la evolución esperada por el retraso de los recortes de tipos de interés, las previsiones invitan a ser más optimistas; el nivel general de los retornos es atractivo y los procesos de relajación monetaria actuarán de catalizador en las rentabilidades, especialmente en la deuda pública. Por su parte, aunque los diferenciales de crédito estén ajustados, los tipos subyacentes son más altos por lo que la renta fija privada aún nos parece interesante, especialmente las emisiones con grado de inversión con tasas de incumplimiento muy contenidas y fundamentales empresariales sólidos.

En relación a la renta variable, seguimos siendo positivos. A pesar del buen comportamiento visto en el primer semestre, creemos que hay elementos que siguen dando soporte a las bolsas. En primer lugar los beneficios empresariales, que prevemos que sigan creciendo (dígito simple alto en Europa y doble dígito bajo en Estados Unidos en 2025). Por otro lado, los recortes en los tipos de interés también deberían ser un catalizador para las bolsas, especialmente para aquellas compañías de crecimiento y/o más apalancadas.

Señalar que la inversión en deuda corporativa high yield se realizará en compañías con amplios márgenes, alta generación de FCF y bajo endeudamiento, aprovechando las oportunidades del mercado primario y los tensionamientos en rentabilidad que pudieran existir a lo largo de los próximos meses para incrementar posiciones en determinados activos y/o sectores en el secundario. En tanto en cuanto los fundamentales de las compañías sigan estables, el crédito debería comportarse bien. Adicionalmente las bajadas de tipos en los próximos trimestres deberían ser también un catalizador para la renta fija.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211010 - Banco Bilbao Vizcaya 6% Perpetual	EUR	0	0,00	199	0,78
ES0840609012 - CaixaBank SA 5,25% Perpetual	EUR	195	0,83	185	0,72
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	98	0,42	98	0,38
XS2597671051 - Sacyr SA 6,3% 230326	EUR	102	0,44	101	0,39
ES0380907065 - Unicaja Banco SA 7,25% 151127	EUR	106	0,45	106	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		501	2,14	689	2,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		501	2,14	689	2,68
ES0000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	500	2,13	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		500	2,13	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.001	4,27	689	2,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.001	4,27	689	2,68
XS2200215213 - Infrastrutture Wireless 1,875% 080726	EUR	0	0,00	95	0,37
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	95	0,37
XS2256949749 - Abertis Finance BV 3,248% Perpetual	EUR	97	0,41	0	0,00
FR0013399029 - Accor SA 3% 040226	EUR	0	0,00	95	0,37
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	198	0,85	188	0,73
FR001400ORA4 - Akefp 4,8% Perpetual	EUR	100	0,43	0	0,00
DE000A2DAH6 - Allianz SE 3,099% 060747 (V)	EUR	97	0,41	97	0,38
XS2199369070 - Bankinter SA 6,25% Perpetual	EUR	200	0,85	199	0,77
FR0012329845 - BNP Paribas Cardif 4,032% Perpetual	EUR	98	0,42	98	0,38
FR0012444750 - Credit Agricole Assmces 4,25% Perpetual	EUR	99	0,42	98	0,38
XS2688529135 - Coty INC 5,75% 150928	EUR	104	0,45	0	0,00
XS1813579593 - Darling Global Finance 3,625% 150526	EUR	0	0,00	98	0,38
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	98	0,42	98	0,38
XS1598757760 - Grifols 3,2% 010525	EUR	0	0,00	98	0,38
XS2050933972 - Cooperative Rabobank UA 3,25% Perpetual	EUR	185	0,79	178	0,69
XS1640903701 - HSBC Holding 4,75% Perpetual	EUR	185	0,79	180	0,70
XS2322423455 - Intl Consolidated Airin 2,75% 250325	EUR	0	0,00	96	0,37
XS1890845875 - Iberdrola Intl 3,25% PERP	EUR	99	0,42	99	0,38
XS2056730323 - Infineon Technologies AG 2,875% Perpet	EUR	98	0,42	96	0,38
XS2124979753 - Intesa Sanpaolo SPA 3,75% Perpetual	EUR	240	1,02	0	0,00
XS1888221261 - James Hardie Intl Fin 3,625% 011026	EUR	98	0,42	98	0,38
XS2265369657 - Deutsche Lufthansa AG 3% 290526	EUR	0	0,00	96	0,37
XS2363989273 - Lar Espana Real Estate 1,75% 220726	EUR	89	0,38	87	0,34
XS1725580465 - Nordea Bank Abp 3,5% Perpetual	EUR	200	0,85	195	0,76
FR001400Q5V0 - Nexans SA 4,125% 290529	EUR	99	0,42	0	0,00
XS2332589972 - Nexi Spa 1,625% 300426	EUR	0	0,00	95	0,37
XS2696224315 - Piaggio & C SPA 6,5% 051030	EUR	106	0,45	105	0,41
XS2430287529 - Prosus NV 1,207% 190126	EUR	94	0,40	91	0,36
XS2320533131 - Repsol Internacional 2,5% PERPETUAL	EUR	95	0,41	93	0,36
XS2332306344 - Rexel Sa 2,125% 150628	EUR	92	0,39	0	0,00
XS1811792792 - Samsonite Finco SARL 3,5% 150526	EUR	99	0,42	98	0,38
XS2102912966 - Banco Santander SA 4,375% Perpetual (V)	EUR	190	0,81	184	0,72
XS1684385161 - Softbank Group Corp 3,125% 190925	EUR	98	0,42	97	0,38
XS2198213956 - Teva Pharm Fnc NI II 6,00% 310125	EUR	0	0,00	102	0,40
XS1963834251 - Unicredit SPA 7,5% Perpetual (V)	EUR	205	0,88	0	0,00
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	99	0,42	96	0,37
XS2187689034 - Volkswagen Intl Fin Nv 3,5% Perpetual	EUR	99	0,42	96	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.564	15,21	3.250	12,66
XS1959498160 - Ford Motor Credit Co LLC 3,021% 060324	EUR	0	0,00	100	0,39
XS2412258522 - GN Store Nord 0,875% 251124	EUR	94	0,40	95	0,37
XS2322423455 - Intl Consolidated Airin 2,75% 250325	EUR	98	0,42	0	0,00
PTVAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	100	0,43	99	0,39
XS2198213956 - Teva Pharm Fnc NI II 6,00% 310125	EUR	102	0,43	0	0,00
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	0	0,00	95	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		393	1,68	389	1,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.958	16,89	3.734	14,54
TOTAL RENTA FIJA		3.958	16,89	3.734	14,54
IE00BJK55C48 - ETF Ishares EUR High Yield Corp ESG EURA	EUR	0	0,00	797	3,10
LU1681040496 - ETF Amundi Euro High Yield Bond	EUR	0	0,00	301	1,17
IE00BF3N7094 - Ishares Euro High Yield Corp EUR ACC ETF	EUR	0	0,00	795	3,10
IE00BD8D5G25 - ETF Pimco Euro Short Term Corp Bond Acc	EUR	0	0,00	789	3,07
LU0231473439 - Aberdeen Euro High Yield I2 eur	EUR	153	0,65	803	3,13
LU1138630212 - Absalon Global High Yield I EUR	EUR	750	3,20	0	0,00
LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR	EUR	0	0,00	737	2,87
LU1191877965 - BGF EURP HIGH YIELD BND "D2"(EUR)	EUR	811	3,46	733	2,85
LU1663875406 - DWS Invest Euro High Yield Corp TFC	EUR	838	3,58	0	0,00
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	812	3,47	778	3,03
LU1160362742 - EDR Euro High Yield I Eur	EUR	632	2,70	617	2,40
FI4000233259 - Evli European High Yield Ib EUR	EUR	842	3,59	299	1,17
FI0008812011 - EVLI NORDIC CORPORATE "IB" (EURHDG)	EUR	507	2,16	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0957027591 - Fidelity Funds European High Yield	EUR	817	3,48	200	0,78
LU0823381016 - BNP PARIBAS Euro High Yield Bond INST	EUR	829	3,54	781	3,04
LU0828818087 - Henderson Horizon Eur High Yield Bond I2	EUR	844	3,60	814	3,17
LU0248062605 - JPM EUROPE HIGH YIELD "I" (EUR)	EUR	0	0,00	792	3,08
LU1549373154 - JPMorgan Europe High Yield Short D CEURA	EUR	0	0,00	835	3,25
FR0010952788 - Lazard Capital FI PVC EUR	EUR	811	3,46	0	0,00
FR0011844034 - Lazard Credit FI SRI PC	EUR	804	3,43	0	0,00
LU0360481153 - EUROPEAN HIGH YIE "Z" (EUR)	EUR	817	3,49	0	0,00
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC	EUR	858	3,66	807	3,14
IE00BNH72V92 - Neuberger Berman European HY FD IA	EUR	842	3,59	0	0,00
LU0141799097 - NORDEA 1 EUR HIGH YLD BND "BI" ACC	EUR	848	3,62	634	2,47
LU0966249640 - DPAM BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD	EUR	0	0,00	755	2,94
LU0517222484 - Dpam L Bonds Eur Hi Yld St F	EUR	0	0,00	630	2,45
IE00B1FH2G27 - Principal Global Investors Fund I EUR HD	EUR	0	0,00	587	2,29
LU0726357444 - PICTET EUR SHORT TERM HIGH YIELD "I"	EUR	0	0,00	729	2,84
FR0010584474 - Edr SICAV FINANCIAL BONDS I EUR	EUR	827	3,53	250	0,97
LU0226955762 - ROBECO EUR H-Y BOND "I" (EURHDG) ACC	EUR	422	1,80	739	2,88
LU0189895658 - SCHRODER ISF GLB HIGH YIELD "C"(EUR HDG)	EUR	345	1,47	797	3,10
LU0849400030 - SCHRODER ISF EUR HIGH YIELD "C" (EUR)	EUR	861	3,67	795	3,10
LU0976567031 - Franklin Euro High Yield W EUR AC	EUR	846	3,61	829	3,23
LU0415181899 - UBS BOND FUND EURO HIGH YIELD EUR IA1A	EUR	868	3,70	824	3,21
LU0115288721 - Oddo BHF EUR HY-CI EUR	EUR	856	3,65	736	2,87
IE00B6YX5M31 - ETF SPDR Bloomberg Euro High Yield	EUR	0	0,00	781	3,04
LU1109943388 - Xtrackers II EUR High Yield Corporate	EUR	0	0,00	793	3,09
TOTAL IIC		17.838	76,12	20.754	80,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.796	93,01	24.488	95,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.796	97,27	25.178	98,05
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS1608040090 - Servion Holding GmbH 3,875% 251022	EUR	4	0,02	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica.