

RURAL RENTA FIJA 3, FI

Nº Registro CNMV: 358

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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

Auditor: KPMG Auditores, SL

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/10/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,52	0,04	0,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	-0,37	-0,31	-0,31

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	18.277,15	21.880,42	1.079,00	1.241,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	40.332,66	36.324,88	4.831,00	5.423,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	23.271	28.029	37.883	106.983
CLASE CARTERA	EUR	52.548	47.380	57.292	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	1.273,2494	1.281,0244	1.304,5129	1.295,5870
CLASE CARTERA	EUR	1.302,8561	1.304,3276	1.315,0269	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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,12		0,12	0,12		0,12	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	2016
Rentabilidad IIC	-0,61	-0,21	-0,40	0,34	0,36	-1,80	0,69	-2,56	0,92

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	18-06-2021	-0,08	25-02-2021	-0,80	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,03	01-04-2021	0,06	11-03-2021	0,45	26-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,35	0,29	0,41	0,37	0,47	2,02	0,61	0,90	0,80
Ibex-35	15,43	13,86	17,00	25,95	21,33	34,30	12,45	13,57	26,46
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,38	0,51	0,14	0,63	0,25	0,30	0,26
INDICE	0,57	0,57	0,57	0,62	0,64	1,34	0,77	1,14	1,89
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,26	1,26	1,25	1,25	1,27	1,25	0,88	0,92	0,96

(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.

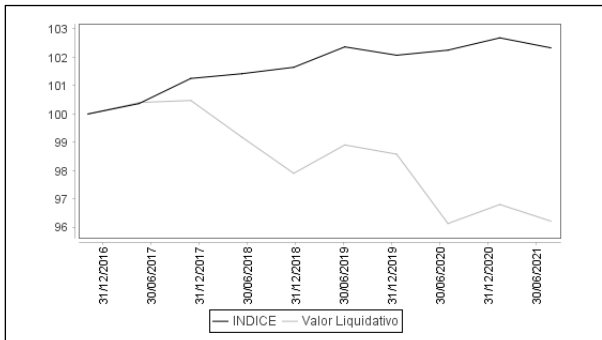
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,65	0,33	0,33	0,33	0,33	1,32	1,31	1,31	1,31

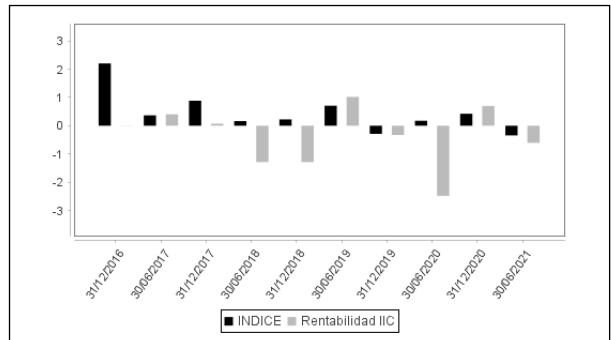
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 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	-0,11	0,04	-0,15	0,59	0,61	-0,81			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	18-06-2021	-0,08	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,04	01-04-2021	0,06	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	0,36	0,29	0,41	0,37	0,45	2,02			
Ibex-35	15,43	13,86	17,00	25,95	21,33	34,30			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,38	0,51	0,14	0,63			
INDICE	0,57	0,57	0,57	0,62	0,64	1,34			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,59	1,59	1,69	1,80	1,96	1,80			

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

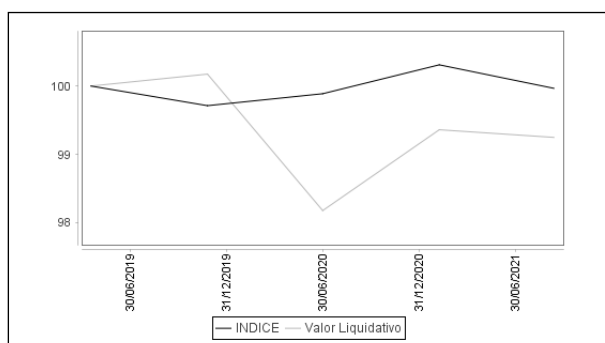
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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)	0,16	0,08	0,08	0,08	0,08	0,32	0,26		

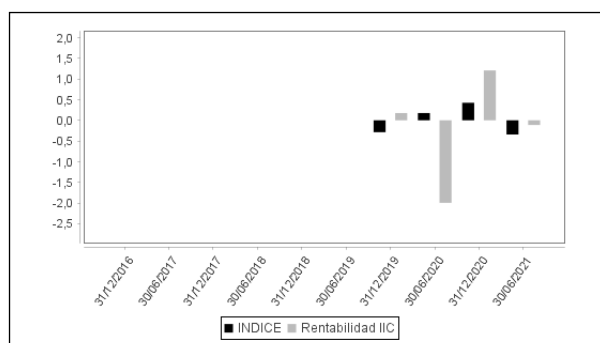
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	371.737	22.216	0
Renta Fija Internacional	49.232	7.782	1
Renta Fija Mixta Euro	1.002.444	39.581	2
Renta Fija Mixta Internacional	1.668.988	57.012	1
Renta Variable Mixta Euro	35.651	2.172	5
Renta Variable Mixta Internacional	791.143	36.899	4
Renta Variable Euro	81.241	11.024	14
Renta Variable Internacional	278.215	30.440	15
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	499.459	13.584	-1
Garantizado de Rendimiento Variable	388.157	12.404	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	52.581	5.895	0
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	5.218.848	239.009	2,30

*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	72.216	95,25	74.102	98,27
* Cartera interior	36.713	48,42	41.562	55,12
* Cartera exterior	35.414	46,71	32.378	42,94
* Intereses de la cartera de inversión	86	0,11	154	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	3	0,00	7	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.597	4,74	1.202	1,59
(+/-) RESTO	6	0,01	105	0,14
TOTAL PATRIMONIO	75.819	100,00 %	75.409	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	75.409	80.621	75.409	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,82	-7,68	0,82	-110,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,28	1,02	-0,28	188,96
(+) Rendimientos de gestión	0,04	1,36	0,04	193,53
+ 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)	-0,09	1,03	-0,09	-108,40
± 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)	-0,04	-0,01	-0,04	351,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,18	0,35	0,18	-49,00
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	-0,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,34	-0,32	-4,57
- Comisión de gestión	-0,29	-0,31	-0,29	-9,44
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-4,53
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,42
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	10,82
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	75.819	75.409	75.819	

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

3. Inversiones financieras

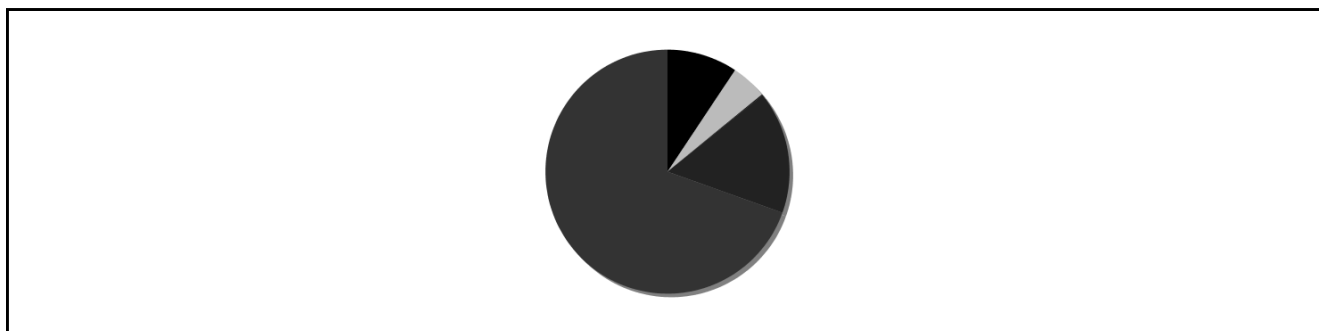
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	31.335	41,33	36.080	47,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.378	4,46	5.482	7,27
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.000	2,64	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	36.713	48,42	41.562	55,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	36.713	48,42	41.562	55,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	27.429	36,18	24.943	33,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	896	1,18	829	1,10
TOTAL RENTA FIJA	28.325	37,36	25.772	34,18
TOTAL IIC	7.088	9,35	6.606	8,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	35.414	46,71	32.378	42,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	72.127	95,13	73.941	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

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 60.900.499,00 euros, suponiendo un 80,39% 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 58.799.367,28 euros, suponiendo un 77,61% 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 30 de junio 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 semestre se podría resumir como el del inicio de la recuperación económica después de un 2020 eclipsado totalmente por la pandemia y en el que la mayor parte de las economías sufrieron caídas nunca vistas hasta la fecha, el PIB mundial retrocedió un 3,8%, la Eurozona un 6,8% y EEUU un 3,5%. En el primer trimestre de 2021, se observaron comportamientos dispares entre las diferentes economías; Estados Unidos registró un crecimiento del 1,6% (6,4% anualizado), mientras que el PIB de la Eurozona se contrajo un 0,3%. En el segundo trimestre, hemos ido conociendo diferentes indicadores macro que reflejan una aceleración en el crecimiento de los países desarrollados, gracias al avance en la campaña de vacunación y la eliminación paulatina de las restricciones. En general, hemos conocido buenos datos de confianza empresarial, creación de empleo, producción industrial, consumo minorista, ventas de viviendas nuevas... En definitiva, datos que incluso se sitúan por encima de las expectativas y que no hacen otra cosa más que corroborar esa mejoría en la actividad económica. Las previsiones apuntan a un crecimiento en el conjunto del año del 6,6% en Estados Unidos y del 4,5% para la Eurozona. La recuperación se sustenta en tres pilares básicos: la actuación de los bancos centrales, los planes de estímulos de los gobiernos y el avance en la vacunación.

Los bancos centrales, mediante la implementación de los respectivos programas de compras de activos, han resultado esenciales a la hora de garantizar unas condiciones financieras ultra-laxas a los diferentes agentes económicos, habiendo

doblando previsiblemente para finales de 2022 el tamaño del balance que tenían antes de la pandemia. Los gobiernos por su parte, han diseñado unos planes de estímulos que sirvan para modernizar e impulsar sectores como las energías renovables, las infraestructuras y la digitalización del sector público. Dichos planes contribuirán de una forma importante al crecimiento del PIB en los próximos años. En el caso de EEUU la cuantía de los paquetes fiscales asciende a 1,2 trillones de dólares y en el caso europeo, a 800.000 millones de euros. El avance en la vacunación, sobre todo en los países desarrollados ha permitido ir relajando las restricciones y por tanto observar crecimientos importantes en el sector servicios y en el consumo. En Europa, un 30% de la población ya cuenta con inmunidad completa, mientras que en Estados Unidos ese porcentaje asciende hasta el 47%. En términos globales sólo el 10% de la población mundial dispone de dicha inmunidad.

Por otra parte, existe desde hace unos meses cierta preocupación por parte del mercado en cuanto a la posibilidad de que se produzca un fuerte repunte de la inflación y cómo esto podría afectar a la política monetaria de los bancos centrales, adelantando así, la retirada de estímulos o el también conocido como tapering. Muy significativo en EE.UU., el dato de inflación del mes de mayo, que se situó en el 5% y que resultó ser el más alto desde agosto de 2008. La inflación subyacente (sin alimentos ni energía) se situó en el 3,8%. La FED se ha ido mostrando en las últimas reuniones algo más hawkish, proyectando dos subidas de tipos en 2023 y comentando que el inicio de las conversaciones sobre el tapering está próximo.

En el caso europeo, la inflación ronda el 2%, claramente impactada por las subidas de más del 45% en el precio del petróleo y del gas. El resto de las materias primas también sufren tensionamientos de demanda que hacen que se incrementen los precios. El caso más llamativo es el del acero con subidas de más del 80% en el año. Por su parte, el BCE en su última reunión del mes de Junio, mantuvo su discurso, descartando cualquier tipo de tapering en el tercer trimestre del año, lo que, en teoría, abriría la puerta a seguir comprando unos 95.000 millones de euros al mes en media (75.000 del PEPP y 20.000 del APP). Se sigue argumentando que la inflación es transitoria y que estará por encima del objetivo del 2% durante unos meses para posteriormente situarse por debajo de la meta marcada.

Todo esto ha provocado que en el mercado de deuda pública europea, las rentabilidades de las curvas en los tramos largos haya repuntado unos 40 p.b desde comienzo del año. En el segundo trimestre ha continuado con la misma tendencia del primero y se ha saldado, con ampliaciones superiores a los 10 p.b en dichos tramos. La rentabilidad del bono italiano a 10 años se sitúa en un 0,83%, la del portugués en un 0,40% y la del español en un 0,43%. La curva alemana ofrece rentabilidades del -0,20% a 10 años. El movimiento en los tramos cortos de las curvas ha sido mucho más moderado, siendo en Portugal y España donde más pronunciados han sido con repuntes de 13 p.b. Es por esto, que las pendientes (10 años vs 2 años) de las curvas europeas han aumentado unos 30 p.b de media, descontando un mayor crecimiento a futuro y por ende, futuras subidas de tipos de interés. Destacar el buen comportamiento del crédito europeo, sobre todo de las referencias de renta fija high yield que han estrechado 13 p.b desde el comienzo de año y que acumulan ganancias del 2,85% en el semestre. Las subordinadas financieras europeas también han tenido un muy buen comportamiento con revalorizaciones medias del 6,90%.

La curva de deuda pública americana, ha registrado en el año repuntes de 55 p.b en los tramos largos y de 13 p.b en la parte corta. En las últimas semanas, se ha producido una fuerte caída en el tramo largo corrigiendo casi 27 p.b, para dejar la rentabilidad del 10 años en el 1,46% y del 0,25% en el 2 años. Los spreads de crédito en EEUU se han mantenido constantes, destacando como en el caso europeo, el buen comportamiento de las referencias High Yield con rendimientos en el año superiores al 3,50%. La FED anunció este trimestre un cambio de política con respecto a uno de los programas de compras de deuda corporativa que había implementado (\$5.21bn en Bonos corporativos y \$8.56 billion en ETF's), diciendo que empezaría a vender posiciones de forma gradual, pero no parece haber tenido repercusión en el mercado. 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.

Aunque los bancos centrales mantienen la hoja de ruta es decir tipos bajos durante un periodo prolongado de tiempo y mantenimiento de los programas de compra, lo cierto es que parece que podríamos haber visto el suelo de los tipos de interés de la deuda pública. El movimiento al alza, especialmente en los tramos medio y largo, podría no haber terminado, por lo que continuamos en la cartera, con duraciones de tipos de interés por debajo de su índice de referencia. A pesar de

las emisiones netas que deben acometer los países periféricos continúa el interés por su deuda soberana, por esta razón hemos incrementado el peso en Italia y Portugal.

En la parte del crédito, dentro de grado de inversión, la deuda corporativa va seguir soportada por los programas de compra del BCE por lo que hemos mantenido los niveles de inicio del período, haciendo algún cambio sin incrementar duración en la cartera.

En cuanto al crédito de high yield o alto rendimiento y dado el buen comportamiento de esta clase de activos en el primer semestre hemos reducido el peso para materializar plusvalías. Por último, hemos seguido muy activos invirtiendo en pagarés corporativos de compañías solventes estando algunas de estas emisiones avaladas por el ICO. En definitiva hemos mantenido reducida la duración de tipos de interés en la cartera por debajo de su índice de referencia y hemos bajado el peso en deuda de high yield o alto rendimiento para reducir riesgo de crédito.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del Bono del Estado Español a 3 años. En concreto, en el período las rentabilidades de las clases cartera y estandar ha sido -0,11% y -0,61% respectivamente frente al -0,53% de su índice de referencia.

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

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

CLASE CARTERA: 52.548 (miles de euros) que representa una subida del 10,91%.

CLASE ESTANDAR: 23.271 (miles de euros) lo que supone un descenso del -16,98%.

Participes a cierre del período:

CLASE CARTERA: 4.831 (participes) frente a los 5.423 participes que representa una bajada del -10,92%.

CLASE ESTANDAR: 1.079 (participes) frente a los 1.241 participes lo que supone una caída del -13,05%.

Ratio de gastos sobre el patrimonio medio:

CLASE CARTERA: 0,16%

CLASE ESTANDAR: 0,65%

Las rentabilidades de las clases cartera y estandar ha sido del -0,11% y -0,61% respectivamente. A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,73 años (frente a los 1,86 años a 31 de diciembre) y una TIR media bruta a precios de mercado del 0,28%.

Rentabilidades extremas en el último trimestre:

CLASE CARTERA:

Rentabilidad Mínima: -0,04%

Rentabilidad Máxima: 0,04%

CLASE ESTANDAR:

Rentabilidad Mínima: -0,04%

Rentabilidad Máxima: 0,03%

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,31%.

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 -0,31% superior a la rentabilidad de la clase estándar pero inferior a la de la clase cartera.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

En cuanto a las inversiones concretas realizadas por el fondo, a cierre del período, el peso en renta fija pública se ha mantenido prácticamente invariable en el 69,53 % desde 68,80% anterior. La mayoría está invertido en deuda pública española con un peso del 42,44%. El porcentaje restante está invertido principalmente en deuda pública extranjera, italiana 16,89% (vs 14,01% anterior), y portuguesa 10,20% (vs 8,94% anterior). En esta parte de la cartera hemos reducido algo de peso en España y hemos incrementado en Italia y Portugal, como hemos comentado en las decisiones generales, continúa el interés por los países de la periferia lo que está contribuyendo a mantener sus primas de riesgo. A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch, Moody's y S&P ha mantenido el rating del Reino de

España en A- (outlook estable), Baa1 (outlook estable) y A (outlook negativo) respectivamente. En cuanto al rating del Tesoro de Italia, se ha mantenido por la tres agencias, en BBB- por Fitch, Baa3 por Moody's y BBB por S&P, todas ellas con outlook estable, y por último el rating de Portugal se ha mantenido sin cambios por las tres agencias: Baa3 con perspectiva positiva por Moody's y BBB con outlook estable por Fitch y por S&P.

En la parte de renta fija privada, hemos reducido riesgo de crédito: 16,25% (sólo inversión directa) frente al 20,51% a 31 de diciembre. Dentro de la misma, los sectores más representativos son el industrial con un peso del 4,24%, telecomunicaciones 2,71% e inmobiliario que pondera un 1,73%. Hemos mantenido la cartera muy diversificada tanto por sectores como emisores. Contando la inversión en otras IIC en crédito hemos pasado del 29,35% al 25,60%. Dentro de esta, la parte de grado de inversión se ha mantenido casi sin variación del 9,07% hasta el 8,80% sin embargo donde hemos reducido riesgo ha sido en la parte de high yield del 20,28% a 31 de diciembre al 16,80% a final del período (hemos reembolsado la inversión en IIC de high yield o alto rendimiento y hemos suscrito fondos de otras gestoras con grado de inversión en un 3%). Dentro del crédito con grado de inversión hemos vendido posiciones de bonos con poco recorrido y rentabilidades negativas como Santander Consumer 22, Barclays 11/23 y el bono de Metro 03/23 y por el lado de las compras hemos invertido en la inglesa Informa 10/25, la compañía americana de envases Berry 01/25 o Stellantis 03/24. En la parte de high yield hemos vendido bonos que pagan poco, como Schaeffler 03/22, Scania 10/23 o Eurofins 24 con rentabilidades cercanas al 0% y hemos hecho compras en los bonos convertibles de IAG y Telecom Italia con vencimiento 2.022. Además dentro del sector inmobiliario hemos invertido en las compañías españolas Neinor y Via Celere en bonos verdes con vencimiento 2.026. Fuera de España hemos comprado la inmobiliaria francesa Altarea 0725, la farmacéutica Teva 23, Softbank 22 o la empresa de semiconductores austriaca AMS 07/25.

Además en esta parte de la cartera hemos continuado invirtiendo en pagarés corporativos hasta un 5,90%, (estando algunas de estas emisiones avaladas por el ICO en un 70% como Aedas, Sacyr, Nexus, Pryconsa o el Corte Ingles entre otras) a corto plazo y de emisores como Euskaltel, Elecnor, Masmóvil, Urbaser, Metrovacesa o Pikolin. La inversión en este tipo de activos se hace limitando al 0,50% la concentración por emisor y teniendo en cuenta la solvencia de las compañías en las que invertimos. Por último la parte de inversión en otras IIC ha pasado del 8,76% al 9,35%. Los cambios más relevantes en esta parte de la cartera ha sido la suscripción del fondo de deuda subordinada europea LFP Subt Debt en un 2,15%, ya que pensamos que los bancos se pueden beneficiar de este entorno de mayor crecimiento y expectativas de subidas de tipos de interés, el reembolso del fondo de high yield Candriam Bonds Euro High Yield en un 3% (para recoger plusvalías en esta clase de activos) para suscribir dos fondos de crédito con grado de inversión el Muzinich Enhancedyield Eur y el Evli Short Corporate Bond.

Los valores que más han aportado a la cartera, han sido el fondo Candriam Bond Eur High Yield (+1,83% para un peso medio del 7,66%), el fondo deuda subordinada europea LFP Subt Debt (2,46% para un peso medio del 1,65%) y el bono de gobierno de Portugal PGB Float 08/22 (0,33% para un peso medio del 3,66%) y los que más han traído el bono de crédito de Sidecu 03/25 (-13,93% para un peso medio del 0,46%, posición vendida a cierre del semestre) y después los bonos de deuda pública española, en concreto el SPGB 10/24 (-0,51% para un peso del 5,38%), el SPGB 0424 (-0,51% para un peso medio del 4,11%) y el SPGB 10/23 (-0,40% para un peso medio del 3,14%).

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo, a cierre del período, no mantiene operaciones de derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 9,13% 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 período 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 0,00%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el período ha sido el 0,36% en la clase cartera y 0,35% en la clase estándar frente a la volatilidad de su índice del 0,57%. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 1,59% y del 1,26% en la clase cartera y en la clase estándar, respectivamente. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No Aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No Aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIALSIDE POCKETS.

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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. A su vez, 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. Tanto la Fed como el BCE van a continuar con sus programas de compras de activos para no poner en riesgo la ansiada recuperación de la actividad económica. Para los próximos meses, pensamos que a pesar de las intervenciones del BCE los mínimos de rentabilidad de la deuda soberana ya los hemos visto y la tendencia de las rentabilidades será de un alza muy moderada en Europa. En cuanto al crédito, las compañías están realizando una gestión de sus balances para reforzar su solvencia (aumento de liquidez, menores costes de financiación, alargamiento de los vencimientos.) y porque en un entorno de exceso de liquidez ofrecen cierta rentabilidad en relativo a la deuda de gobierno. No obstante seguiríamos decantándonos por el segmento HY zona euro (EEUU tiene en su deuda corporativa el efecto arrastre del aumento de los tipos de su deuda). Hasta el momento en el año se ha comportado mejor y creemos que puede seguir siendo así gracias a una coyuntura más favorable, unas perspectivas de resultados para 2021/2022 buenas, especialmente en los sectores cíclicos, y que esto a su vez redundará en que las tasas de impago/Default se mantengan bajas y en una mejora de las calificaciones crediticias.

En cuanto a la gestión de la cartera, como consecuencia del COVID 19: Vamos a mantener la duración de la cartera por debajo de su índice de referencia y continuaremos con la inversión mayoritaria de la cartera en deuda pública española. Dentro del crédito y dado el escaso atractivo que presenta la renta fija privada con grado de inversión (más sensible a ampliación de spreads si repuntan los tipos de interés) mantendremos mayor peso en bonos de high yield, con inversiones muy diversificadas y siendo muy selectivos con los emisores. Dado este entorno preferimos riesgo de crédito a riesgo de duración.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106544 - Basque Government 1,25% 130423	EUR	1.651	2,18	1.667	2,21
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	1.090	1,44	1.094	1,45
ES0000012A97 - Bono del Estado 0,45% 311022	EUR	0	0,00	3.059	4,06
ES00000123X3 - Bono del Estado 4,4% 311023	EUR	1.830	2,41	2.642	3,50
ES00000126B2 - Bono del Estado 2,75% 311024	EUR	3.937	5,19	2.827	3,75
ES00000123U9 - Bono del Estado 5,40% 310123	EUR	0	0,00	1.742	2,31
ES00000124W3 - Bono del Estado 3,8% 300424	EUR	2.819	3,72	2.928	3,88
ES0001351370 - Junta Castilla y Leon 4,7% 200622	EUR	0	0,00	1.090	1,45
ES0000099178 - Junta Extremadura 3,875% 140324	EUR	1.120	1,48	1.144	1,52
ES0000101842 - Comunidad Madrid 0,747% 300422	EUR	0	0,00	1.320	1,75
ES0201001163 - Ayuntamiento de Madrid Float 101022	EUR	498	0,66	499	0,66
ES0001380148 - Principado de Asturias 0,037% 150422	EUR	0	0,00	1.002	1,33
ES0001352568 - Xunta de Galicia 0,00% 121222	EUR	2.614	3,45	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		15.559	20,52	21.015	27,87
ES00000123B9 - Bono del Estado 5,50% 300421	EUR	0	0,00	528	0,70
ES0001351370 - Junta Castilla y Leon 4,7% 200622	EUR	1.049	1,38	0	0,00
ES0000103103 - Bono La Rioja 0,375% 300421	EUR	0	0,00	3.010	3,99
ES0L02101159 - Letra del Tesoro 150121	EUR	0	0,00	200	0,27
ES0000101842 - Comunidad Madrid 0,747% 300422	EUR	1.312	1,73	0	0,00
ES0001380148 - Principado de Asturias 0,037% 150422	EUR	365	0,48	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.727	3,60	3.739	4,96
ES0200002014 - Adif Alta Velocidad 1,875 % 220922	EUR	1.037	1,37	1.042	1,38
ES0236463008 - Audax Energía 4,2% 181227	EUR	396	0,52	400	0,53
ES0224261042 - Cores 1,5% 271122	EUR	310	0,41	0	0,00
ES0378641288 - Fade 0,625% 170322	EUR	0	0,00	813	1,08
ES0378641312 - Fade 0,5% 170323	EUR	2.847	3,76	2.860	3,79
ES0378641213 - Fade 1,45% 170622	EUR	0	0,00	2.064	2,74
ES0378641338 - Fade 0,5% 170623	EUR	1.525	2,01	1.535	2,04
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	810	1,07	813	1,08
ES0378641353 - Fade 0,01% 170925	EUR	607	0,80	610	0,81
ES0378641320 - Fade 0,85% 171223	EUR	2.274	3,00	0	0,00
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	201	0,27	200	0,27
ES0505113418 - Pagare El Corte Ingles 300323	EUR	198	0,26	0	0,00
ES0305063010 - Sidecu Sa 5% 180325	EUR	0	0,00	391	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.205	13,46	10.728	14,23
ES0305326003 - Avintia 4% 010321	EUR	0	0,00	299	0,40
ES0378641288 - Fade 0,625% 170322	EUR	808	1,07	0	0,00
ES0378641213 - Fade 1,45% 170622	EUR	2.037	2,69	0	0,00
ES0305072003 - Pikolin Float 180521	EUR	0	0,00	299	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.844	3,75	598	0,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		31.335	41,33	36.080	47,85
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	93	0,12	93	0,12
ES0505112161 - Pagare Aldesa 300522	EUR	294	0,39	0	0,00
ES0505047250 - Pagare Barcelo 270121	EUR	0	0,00	400	0,53
ES0505390189 - Pagare Grupo Cobra 121021	EUR	100	0,13	0	0,00
ES0505390130 - Pagare Grupo Cobra 150121	EUR	0	0,00	400	0,53
ES0505130163 - Pagare Dominion 260221	EUR	0	0,00	200	0,27
ES05297430Q7 - Pagare Elecnor 190721	EUR	300	0,40	0	0,00
ES0584696266 - Pagare Masmovil 150321	EUR	0	0,00	200	0,27
ES0584696340 - Pagare Masmovil 170921	EUR	200	0,26	0	0,00
ES0584696258 - Pagare Masmovil 220221	EUR	0	0,00	200	0,27
ES0584696324 - Pagare Masmovil 220721	EUR	200	0,26	0	0,00
ES0505122079 - Pagare Metrovacesa 121121	EUR	99	0,13	0	0,00
ES0505122004 - Pagare Metrovacesa 150121	EUR	0	0,00	400	0,53
ES0505122053 - Pagare Metrovacesa 151021	EUR	99	0,13	0	0,00
ES0505280448 - Pagare Nexus Energía 160321	EUR	0	0,00	299	0,40
ES0505280489 - Pagare Nexus Energía 160921	EUR	299	0,39	0	0,00
ES0505072670 - Pagare Pikolin 250121	EUR	0	0,00	100	0,13
ES0505451189 - Pagare Pryconsa 100921	EUR	396	0,52	396	0,53
ES0582870F58 - Pagare Sacyr 220221	EUR	0	0,00	398	0,53
ES0568561460 - Pagare DS Smith 220121	EUR	0	0,00	200	0,27
ES05329452J8 - Pagare Tubacex 060821	EUR	398	0,53	398	0,53
ES0578165013 - Pagare Técnicas Reunidas 150221	EUR	0	0,00	299	0,40
ES0578165013 - Pagare Técnicas Reunidas 150221	EUR	0	0,00	100	0,13
ES0578165070 - Pagare Técnicas Reunidas 150721	EUR	300	0,40	0	0,00
ES0505401242 - Pagare Tradebe 080621	EUR	0	0,00	399	0,53
ES0505401309 - Pagare Tradebe 140122	EUR	299	0,39	0	0,00
ES0505438129 - Pagare Urbaser 220121	EUR	0	0,00	200	0,27
ES0505438129 - Pagare Urbaser 220121	EUR	0	0,00	200	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505438160 - Pagare Urbaser 220721	EUR	300	0,40	0	0,00
ES0583746153 - Pagare Vidrala 110121	EUR	0	0,00	100	0,13
ES0583746187 - Pagare Vidrala 110221	EUR	0	0,00	100	0,13
ES0583746179 - Pagare Vidrala 110321	EUR	0	0,00	100	0,13
ES0514820416 - Pagare Vocento 120321	EUR	0	0,00	200	0,26
ES0514820374 - Pagare Vocento 150121	EUR	0	0,00	100	0,13
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.378	4,46	5.482	7,27
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	2.000	2,64	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.000	2,64	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		36.713	48,42	41.562	55,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		36.713	48,42	41.562	55,12
IT0004759673 - Buoni Poliennali Del Tes 5% 010322	EUR	0	0,00	2.158	2,86
IT0001247292 - Buoni Poliennali Strip Cupón Cerp 010522	EUR	0	0,00	1.304	1,73
IT0005344335 - Buoni Poliennali Del Tes 2,45% 011023	EUR	3.202	4,22	3.247	4,31
IT0000366655 - Buoni Poliennali Del Tes 9% 011123	EUR	1.232	1,62	1.281	1,70
IT0004848831 - Buoni Poliennali Del Tes 5,5% 011122	EUR	2.722	3,59	0	0,00
IT0005215246 - Buoni Poliennali Del Tes 0,65% 151023	EUR	1.024	1,35	1.029	1,37
PTOTVKE0002 - Obrigacoes Do Tesouro Float 020822	EUR	2.568	3,39	2.588	3,43
PTOTVMOE0000 - Obrigacoes Do Tesouro Float 230725	EUR	1.054	1,39	0	0,00
PTOTVJOE0005 - Obrigacoes do Tesouro Float 120422	EUR	0	0,00	2.060	2,73
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.801	15,56	13.668	18,13
IT0004759673 - Buoni Poliennali Del Tes 5% 010322	EUR	2.104	2,77	0	0,00
IT0001247292 - Buoni Poliennali Strip Cupón Cerp 010522	EUR	1.303	1,72	0	0,00
IT0005028003 - Buoni Poliennali Del Tes 2,15% 151221	EUR	1.216	1,60	1.540	2,04
PTOTVJOE0005 - Obrigacoes do Tesouro Float 120422	EUR	2.042	2,69	0	0,00
PTOTVHOE0007 - Obrigacoes do Tesouro Float 120821	EUR	352	0,46	357	0,47
PTOTVIOE0006 - Obrigacoes do Tesouro Float 301121	EUR	1.718	2,27	1.740	2,31
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.735	11,52	3.636	4,82
XS2195511006 - Ams Ag 6% 310725	EUR	322	0,42	0	0,00
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	300	0,40	0	0,00
FR0013346814 - Altareit SA 2,875% 020725	EUR	318	0,42	0	0,00
XS1716820029 - Barclays Plc 0,625% 141123	EUR	101	0,13	404	0,54
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	303	0,40	0	0,00
IT0005314544 - Cassa Depositi Prestiti 0,75% 211122	EUR	405	0,53	407	0,54
XS1651444140 - Eurofins Scientific SE 2,125% 250724	EUR	0	0,00	638	0,85
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	102	0,13	306	0,41
XS1409362784 - Fce Bank Plc 1,615% 110523	EUR	305	0,40	0	0,00
XS2049548444 - General Motors FINL CO 0,2% 020922	EUR	0	0,00	100	0,13
XS1322536506 - Intl Consolidated Airlin 0,625% 171122	EUR	386	0,51	0	0,00
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	990	1,31	1.122	1,49
XS1809245829 - Indra Sistemas SA 3% 190424	EUR	207	0,27	509	0,67
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	319	0,42	0	0,00
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	299	0,39	0	0,00
XS1788515788 - Metro AG 1,125% 060323	EUR	0	0,00	504	0,67
XS2082323630 - ArcelorMittal 1% 190523	EUR	305	0,40	302	0,40
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	307	0,41	0	0,00
PTVAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	98	0,13	100	0,13
XS1692396069 - Santander Consumer Bank 0,75% 171022	EUR	0	0,00	406	0,54
XS2236283383 - Scania CV AB 0,5% 061023	EUR	0	0,00	405	0,54
DE000A2YB699 - Schaeffler AG 1,125% 260322	EUR	0	0,00	101	0,13
XS1266662763 - Softbank Group Corp 4% 300722	EUR	415	0,55	0	0,00
XS1211040917 - Teva Pharm Fnc NL II 1,25% 310323	EUR	390	0,51	0	0,00
XS1810806635 - Ubs AG London 0,625% 230123	EUR	101	0,13	102	0,13
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	312	0,41	0	0,00
XS1629658755 - Volkswagen Intl Fin Nv 2,7% Perpetual	EUR	206	0,27	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.493	8,56	5.406	7,17
XS1107552959 - Aguas de Barcelona 1,944% 150921	EUR	0	0,00	505	0,67
XS2060619876 - Acciona Financiación FIL 0,558% 041021	EUR	0	0,00	601	0,80
XS1215290922 - DVB 0,875% 090421	EUR	0	0,00	502	0,67
XS0324964666 - Hbos PLC 5,374% 300621	EUR	0	0,00	524	0,69
XS1989759748 - Logisor Financing Sarl 0,5% 300421	EUR	0	0,00	100	0,13
XS1209185161 - Telecom Italia Spa 1,125% 260322	EUR	401	0,53	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		401	0,53	2.232	2,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		27.429	36,18	24.943	33,08
XS2357797658 - Pagare Sacyr 141221	EUR	298	0,39	0	0,00
XS2299094016 - Pagare CIE Automotive 080222	EUR	298	0,39	0	0,00
XS2256870481 - Pagare CIE Automotive 090221	EUR	0	0,00	400	0,53
XS2270684264 - Pagare Euskatel 031221	EUR	100	0,13	100	0,13
XS2252016097 - Pagare Euskatel 290121	EUR	0	0,00	130	0,17
XS2339395100 - Pagare Euskatel 300721	EUR	100	0,13	0	0,00
XS2302994632 - Pagare FCC 140721	EUR	100	0,13	0	0,00
XS2265828603 - Pagare FCC 310521	EUR	0	0,00	200	0,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		896	1,18	829	1,10
TOTAL RENTA FIJA		28.325	37,36	25.772	34,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0156671504 - Candriam Bonds Euro Shrot Term I C	EUR	0	0,00	1.216	1,61
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	3.149	4,15	5.390	7,15
FI4000233242 - Evli Short Corporate Bond IB Eur	EUR	1.300	1,71	0	0,00
FR0010674978 - LFP Sub Debt Libroblig C	EUR	1.639	2,16	0	0,00
IE0033758917 - Muzinich Enhancedyield ST A EUR Hedge	EUR	1.000	1,32	0	0,00
TOTAL IIC		7.088	9,35	6.606	8,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		35.414	46,71	32.378	42,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		72.127	95,13	73.941	98,05
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1608040090 - Servion Holding Gmbh 3,875% 251022	EUR	3	0,00	7	0,01

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.