

RURAL RENTA FIJA 3, FI

Nº Registro CNMV: 358

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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	0,83	0,05	0,86	0,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,32	-0,33	-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	16.720,42	18.277,15	1.016,00	1.079,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	38.964,53	40.332,66	4.729,00	4.831,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	21.214	28.029	37.883	106.983
CLASE CARTERA	EUR	50.713	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	1.268,7411	1.281,0244	1.304,5129	1.295,5870
CLASE CARTERA	EUR	1.301,5194	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						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	0,32		0,32	0,94		0,94	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,06		0,06	0,19		0,19	patrimonio	0,01	0,04	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	-0,96	-0,35	-0,21	-0,40	0,34	-1,80	0,69	-2,56	0,92

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	25-08-2021	-0,09	25-08-2021	-0,80	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,06	09-09-2021	0,06	09-09-2021	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	0,39	0,44	0,29	0,41	0,37	2,02	0,61	0,90	0,80
Ibex-35	15,67	16,21	13,86	17,00	25,95	34,30	12,45	13,57	26,46
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,18	0,38	0,51	0,63	0,25	0,30	0,26
INDICE	0,52	0,42	0,57	0,57	0,62	1,34	0,77	1,14	1,89
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,27	1,27	1,26	1,25	1,25	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.

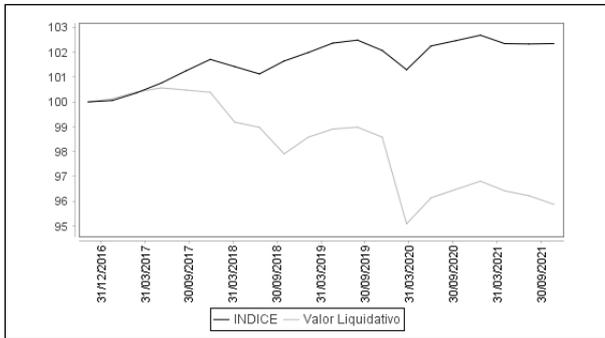
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,99	0,33	0,33	0,33	0,33	1,32	1,31	1,31	1,31

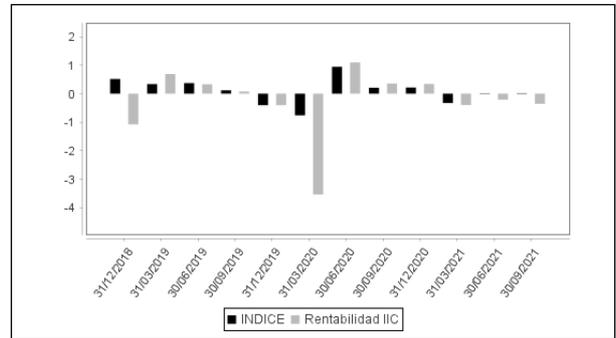
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,22	-0,10	0,04	-0,15	0,59	-0,81			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	25-08-2021	-0,09	25-08-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	09-09-2021	0,06	09-09-2021		

(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	0,39	0,44	0,29	0,41	0,37	2,02			
Ibex-35	15,67	16,21	13,86	17,00	25,95	34,30			
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,18	0,38	0,51	0,63			
INDICE	0,52	0,42	0,57	0,57	0,62	1,34			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,51	1,51	1,59	1,69	1,80	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.

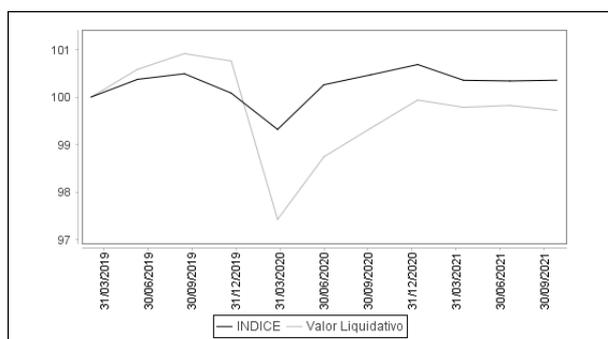
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,24	0,08	0,08	0,08	0,08	0,32	0,26		

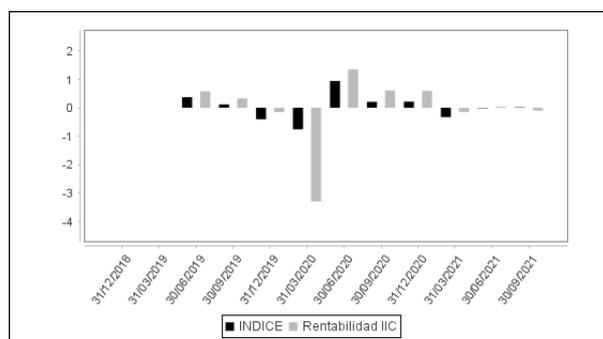
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	363.559	21.626	0
Renta Fija Internacional	62.777	8.127	0
Renta Fija Mixta Euro	971.775	38.734	0
Renta Fija Mixta Internacional	1.760.148	61.238	0
Renta Variable Mixta Euro	36.450	2.208	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.184.838	56.178	0
Renta Variable Euro	86.159	10.473	1
Renta Variable Internacional	371.522	37.874	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	475.378	13.008	0
Garantizado de Rendimiento Variable	377.461	12.021	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	32.458	3.114	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	5.722.525	264.601	0,02

*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	70.372	97,84	72.216	95,25
* Cartera interior	38.215	53,13	36.713	48,42
* Cartera exterior	31.952	44,42	35.414	46,71
* Intereses de la cartera de inversión	203	0,28	86	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	3	0,00	3	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.484	2,06	3.597	4,74
(+/-) RESTO	71	0,10	6	0,01
TOTAL PATRIMONIO	71.927	100,00 %	75.819	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)	75.819	77.124	75.409	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,11	-1,70	-4,19	195,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,17	-0,03	-0,47	-316,70
(+) Rendimientos de gestión	-0,02	0,12	0,02	-359,16
+ 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)	-0,04	0,02	-0,13	-270,82
± 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	-0,02	-0,08	96,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	0,12	0,24	-51,96
± Otros resultados	0,00	0,00	-0,01	-132,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,15	-0,49	-19,67
- Comisión de gestión	-0,14	-0,14	-0,43	-4,33
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-0,57
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-15,87
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	62,13
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	62,13
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	71.927	75.819	71.927	

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

3. Inversiones financieras

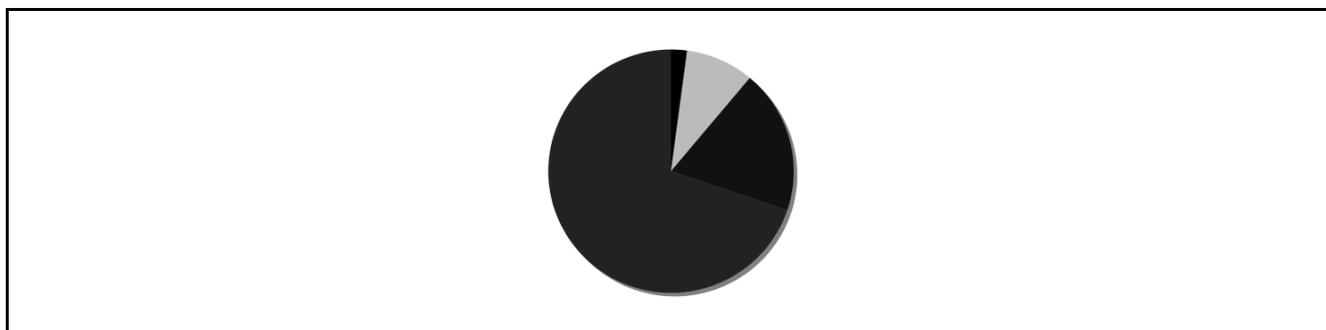
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	35.066	48,75	31.335	41,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.184	3,04	3.378	4,46
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	964	1,34	2.000	2,64
TOTAL RENTA FIJA	38.215	53,13	36.713	48,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	38.215	53,13	36.713	48,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.473	34,02	27.429	36,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	996	1,38	896	1,18
TOTAL RENTA FIJA	25.469	35,41	28.325	37,36
TOTAL IIC	6.483	9,01	7.088	9,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	31.952	44,42	35.414	46,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	70.166	97,55	72.127	95,13

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ARVAL SERVICE LEASE 0% 011025	Compra Plazo ARVAL SERVICE LEASE 0% 011025 300000	299	Inversión
PAGARE EL CORTE INGLES 211221	Compra Plazo PAGARE EL CORTE INGLES 211221 100000	100	Inversión
Total otros subyacentes		399	
TOTAL OBLIGACIONES		399	

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

	SI	NO
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. 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 76.343.196,00 euros, suponiendo un 103,54% 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 77.277.797,29 euros, suponiendo un 104,81% 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 30 de Junio al 30 de septiembre de 2021

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El tercer trimestre ha resultado ser mucho menos volátil para los mercados financieros que en años anteriores, manteniendo los niveles alcanzados en la mayoría de las referencias a finales de junio. La recuperación económica

avanza a buen ritmo, con un crecimiento global esperado del 5,9% para este año y del 4,5% para 2022 sustentado en un aumento del consumo, la creación de empleo y los planes de estímulos lanzados por los diferentes países. Sin duda alguna, las altas tasas de vacunación han permitido a los países occidentales ir retirando restricciones y por tanto la reapertura de sus fronteras, dando como resultado una reactivación del turismo y por ende una clara mejoría del sector servicios.

En Estados Unidos, la economía va mejor de lo inicialmente previsto, habiendo tardado únicamente seis meses en recuperar los niveles pre-pandemia y creciendo en el segundo trimestre del año un 1,6% frente al trimestre anterior. Se han publicado buenos datos de empleo y registrado un claro aumento del consumo. La inflación podría haber tocado techo en el mes de Junio, marcando niveles máximos en 13 años y situándose en el 5,4%, entre otras cosas por el incremento en el precio de las commodities, tensionamientos en los salarios (+4,3% en el año) y cuellos de botella en los canales de suministro.

Los datos macro de la zona euro siguen apuntando a una clara recuperación de la economía, que en el segundo trimestre del año creció un 2,2%, creándose además un millón de empleos mayoritariamente en el sector servicios. Algunos datos macro como los PMI's o la confianza del consumidor han mostrado cierta volatilidad, pero todos ellos siguen reflejando crecimiento en los próximos trimestres. Los datos de inflación, siguiendo la estela de EEUU marcaron su nivel más alto en los últimos diez años, con una subida en el mes de agosto del 3%.

En cuanto a los bancos centrales, la Reserva Federal ya ha puesto sobre la mesa la posibilidad de que el tapering pueda comenzar en noviembre de este mismo año, rebajando las compras mensuales unos 15.000 millones hasta junio de 2022, dado que se han dado la consecución de objetivos de inflación y empleo marcados. De momento, se mantienen los tipos de interés, pero ya se refleja una posible subida de tipos para 2022 que coincidiría con el final del tapering, no antes. El Banco Central de Noruega se convertiría en el primer banco del G-10 en subir tipos de interés y el Banco de Inglaterra abriría la puerta a alzas en los tipos de referencia.

Por su parte, el Banco Central Europeo ha decidido reducir ligeramente la cuantía de las compras del programa anti pandemia durante el próximo trimestre, que venían siendo de 80.000 millones de euros mensuales, dicha rebaja podría ser de unos 10.000 a 20.000 millones mensuales. El programa no obstante, se mantiene hasta finales de marzo de 2022 entendiéndose que los altos datos de inflación son transitorios y que debería converger hacia el 2% en el medio plazo. Todo esto ha provocado que en el mercado de deuda pública europea se haya visto un fuerte repunte de las rentabilidades en los tramos largos durante las últimas semanas, retornando de nuevo a los mismos niveles con los que cerró en junio. La rentabilidad del bono italiano a 10 años se sitúa por tanto en un 0,86%, la del portugués en un 0,36% y la del español en un 0,46% a cierre del trimestre. Por su parte, la curva alemana ofrece rentabilidades del -0,20% a 10 años. En los tramos cortos se han observado caídas en las rentabilidades de unos 10 p.b en el trimestre, dejando la rentabilidad del bono a 2 años español en el -0,58%, la del italiano en el -0,45% y la del alemán en el -0,68%. Las pendientes (10 años vs. 2 años) de las curvas europeas también han aumentado descontando un mayor crecimiento a futuro y por ende, futuras subidas de tipos de interés. Destacar el buen comportamiento del crédito europeo, tanto de las referencias investment grade como en el high yield que no han reflejado hasta la fecha tensionamientos relevantes por el posible default que pudiera hacer la compañía inmobiliaria china Evergrande y que únicamente han ampliado 13 p.b en el trimestre en el caso del high yield. En la deuda senior financiera tampoco se han observado movimientos importantes.

La curva de deuda pública americana, como en el caso de la europea, ha sufrido un fuerte repunte en la rentabilidad durante las últimas semanas del trimestre, siguiendo la tendencia iniciada a principio de año y dejando la rentabilidad del 10 años en el 1,49% y del 2 años en el 0,28%. Los spreads de crédito en EEUU se mantienen prácticamente en mínimos históricos y en el trimestre solo se han visto ampliaciones en el high yield de unos 20 p.b.

En cuanto a las divisas, el mercado sigue descontando subidas de tipos de interés en EEUU dando como resultado una continua apreciación del dólar frente a la mayoría de las divisas. En el trimestre se ha revalorizado un 2,3% frente al euro, acumulando una subida de más del 5% en el año y cerrando el trimestre en niveles de 1,1580. Caso muy similar al del

dólar es el de la libra que se revaloriza otro 5% en el año frente al euro. El yen se ha depreciado ya un 7% en el año frente al dólar ante la imposibilidad de generar inflación con las actuales políticas monetarias niponas. Se observa también como algunos países emergentes como Brasil o Turquía siguen teniendo problemas para frenar las fuertes depreciaciones de sus correspondientes divisas en un entorno de alta volatilidad.

Los emergentes siguen reflejando un peor comportamiento que los mercados occidentales, destacando las caídas de más del 14% en el trimestre del Bovespa y el Hang Seng, siendo este último donde se han centrado las preocupaciones de los inversores en los últimos meses ante la mayor presión regulatoria del gobierno chino en diferentes sectores (tecnología, educación,..) y el posible default de Evergrande, la mayor inmobiliaria china con una deuda equivalente al 2% del PIB y cuyo montante total asciende a 300.000M\$, siendo además el mayor emisor de bonos high yield del país. La duda reside en si se producirá una reestructuración ordenada de su deuda o definitivamente se dejará caer, con el impacto que podría tener en la economía china ya que el sector inmobiliario pesa un 30% en el PIB.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En términos generales se ha mantenido la estructura de la cartera adoptada en el primer semestre donde la renta fija pública continúa siendo la inversión mayoritaria del fondo, principalmente española e italiana ya que siguen cotizando con un diferencial mayor sobre la alemana. Dentro de las curvas de gobiernos hemos seguido decantándonos por tramos cortos, cercanos a los dos años ya que entendíamos que existía un riesgo de aumento de pendientes que finalmente ha sucedido.

La política de inversión con respecto a la deuda senior ha continuado y se han incorporado algunas emisiones perpetuas con el objetivo de diversificar la cartera y aprovechar la mayor rentabilidad que ofrecen frente a otros activos de riesgo. La duración de la cartera en 2,71 años, por debajo de los 3 años máximo permitido en el folleto del fondo.

Las inversiones en el corto plazo se han hecho sobre todo en pagarés corporativos de empresas solventes españolas, siendo muy selectivos con las compañías y con un peso muy reducido en la concentración por emisor.

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 estándar ha sido -0,10% y -0,35% respectivamente frente al -0,20% de su índice de referencia.

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

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

El patrimonio del fondo en la clase cartera ha disminuido un -3,49% en el periodo hasta los 50.713 (miles de euros), mientras que en la clase estándar ha descendido un -8,88% hasta los 21.214 (miles de euros). El número de participes en la clase cartera ha caído un -2,11% hasta los 4.729 participes, mientras que en la clase estándar el descenso es del -6,11% cerrando en 1.079 participes. Las rentabilidades de las clases cartera y estándar han sido en el trimestre del -0,10% y -0,35% respectivamente, siendo la rentabilidad acumulada en el año del -0,22% y del -0,96%. A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,71 años (frente a los 1,73 años a 30 de junio) y una TIR media bruta a precios de mercado del 0,38%.

El ratio de gastos soportado por el fondo en el periodo de la clase cartera ha sido del 0,08% y de la clase estándar un 0,33%. La rentabilidad mínima del fondo en el último trimestre ha sido de -0,09% y máxima de 0,06% coincidiendo para ambas clases. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%.

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 0,02%, superior a la de la clase cartera y clase estándar.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la composición de la cartera, el peso en renta fija pública se ha mantenido prácticamente invariable en el 69,79 % desde el 69,53% anterior. La mayoría está invertido en deuda pública española con un peso del 48,76%. El porcentaje restante está invertido principalmente en deuda pública extranjera, italiana 18,06% (vs 16,89% anterior), y portuguesa 2,55% (vs 10,20% anterior). En este trimestre se ha reducido exposición en Portugal y se ha incrementado en Italia.

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. En Portugal, la agencia Moody's le mejora el rating desde Baa3 a Baa2 con perspectiva estable, mientras que se mantiene sin cambios por las otras dos agencias: BBB con outlook estable por Fitch y por S&P.

Contando la inversión en otras IIC se ha incrementado el nivel de exposición de crédito hasta el 28,33% frente al 25,71% anterior. Dentro de esta, la parte de grado de inversión se ha incrementado hasta el 11,53% desde el 8,88% y mantenido los mismos niveles en high yield con una exposición del 16,80%. Los sectores más representativos en la parte de crédito son el industrial con un peso del 3,17%, financiero 2,73% y telecomunicaciones que pondera un 2,12%, manteniendo la cartera diversificada tanto por sectores como emisores. En cuanto a las inversiones realizadas en deuda pública en este periodo se ha buscado ampliar algo la duración destacando las compras del bono de la Comunidad de Madrid 04/25, Bono del Estado 01/25, Bono del Estado 07/25, Junta de Castilla y León 10/26, Adif 01/25 y el Bono del Tesoro Italiano 02/26, entre otros. En cuanto a las ventas destacar el Bono del Estado 04/24, el Fade 03/23, el Bono del Tesoro Italiano 10/23 y el Bono del Tesoro Italiano 11/22. En la parte de crédito se ha tomado una pequeña posición en deuda perpetua de compañías solventes como Eni y Hsbc e invertido en deuda senior como Vonovia 12/25, Euronet Worldwide 05/26, Lar España 07/26 y Sig Combibloc 06/25. Se han vendido las posiciones de Teva 03/23 y Softbank 07/22.

Además en esta parte de la cartera hemos continuado invirtiendo en pagarés corporativos hasta un 4,70% con nombres como Cie, Sidenor, Euskatel, Mas Movil, Elecnor o Urbaser entre otros. 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 9,35% al 9,00% tras reembolsar parte del fondo de high yield Candriam Bonds Euro High Yield.

Los valores que más han aportado a la cartera, han sido el fondo Candriam Bond Eur High Yield (+0,77% para un peso medio del 4,28%), el fondo deuda subordinada europea LFP Subt Debt (0,84% para un peso medio del 2,38%) y el bono de gobierno de Portugal PGB Float 08/22 (0,22% para un peso medio del 2,16%) y los que más han detráido el bono Castilla 10/26 (-0,97% para un peso medio del 2,70%), Madrid 09/26 (-0,70% para un peso medio del 2,56%) y Madrid (-0,33% para un peso medio del 3,46%).

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 9,28% por el peso en otras IIC. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Vista Alegre: La compañía ha solicitado dejar sin efecto el Pacto Financiero relativo al Ratio máximo de Deuda Neta sobre EBITDA contenido en el folleto de la emisión. Se votó a favor de la propuesta, al considerar que favorecía la viabilidad y evolución del negocio del emisor y por tanto del bono.

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 0,44% en la clase cartera y 0,44% en la clase estándar frente a la volatilidad de su índice del 0,42%. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 1,51% y del 1,27% 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 tercer trimestre del año ha estado marcado por el cambio en el discurso de la mayoría de los bancos centrales, a excepción del BCE, por una alta inflación y unos buenos datos de crecimiento económico. Esto ha provocado que la renta variable mundial haya mantenido los niveles con los que cerró junio, subiendo más de un 11% en el año y descontando un escenario positivo para las diferentes economías en los próximos trimestres.

El temor que existe por parte del mercado a unos datos altos de inflación más prolongados en el tiempo y cómo estos podrían afectar a la política monetaria de los bancos centrales, acelerando la retirada de estímulos puede tener efecto, no solo en la renta fija pública, sino también en la valoración de las compañías y por tanto en el comportamiento del crédito en general.

En el caso particular de la renta fija, la cartera seguirá teniendo poca duración con el objetivo de minimizar el impacto de un posible repunte en los tipos de interés y en el caso de invertir en emisiones a más largo plazo se buscarán aquellas con call próximas o que el cupón sea flotante, además de tener en cuenta criterios de sostenibilidad en las nuevas emisiones.

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	1.446	2,01	1.651	2,18
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	0	0,00	1.090	1,44
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	3.665	5,10	0	0,00
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	1.015	1,41	0	0,00
ES00000122E5 - Bono del Estado 4,65% 300725	EUR	2.636	3,67	0	0,00
ES00000123X3 - Bono del Estado 4,4% 311023	EUR	0	0,00	1.830	2,41
ES00000126B2 - Bono del Estado 2,75% 311024	EUR	3.941	5,48	3.937	5,19
ES00000126Z1 - Bono del Estado 1,60% 300425	EUR	430	0,60	0	0,00
ES00000124W3 - Bono del Estado 3,8% 300424	EUR	0	0,00	2.819	3,72
ES0001351453 - Junta de Castilla y León 1,20% 131026	EUR	2.655	3,69	0	0,00
ES0000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	2.463	3,42	0	0,00
ES0000099178 - Junta Extremadura 3,875% 140324	EUR	1.121	1,56	1.120	1,48
ES0000101768 - Comunidad Madrid 0,997% 300924	EUR	1.125	1,56	0	0,00
ES0201001163 - Ayuntamiento de Madrid Float 101022	EUR	498	0,69	498	0,66
ES0001352568 - Xunta de Galicia 0,00% 121222	EUR	2.614	3,63	2.614	3,45
ES0001352600 - Xunta de Galicia 0% 311025	EUR	2.015	2,80	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		25.624	35,63	15.559	20,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0001351370 - Junta Castilla y Leon 4,7% 200622	EUR	0	0,00	1.049	1,38
ES0000101842 - Comunidad Madrid 0,747% 300422	EUR	0	0,00	1.312	1,73
ES0001380148 - Principado de Asturias 0,037% 150422	EUR	365	0,51	365	0,48
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		365	0,51	2.727	3,60
ES0200002014 - Adif Alta Velocidad 1,875 % 220922	EUR	0	0,00	1.037	1,37
ES0200002006 - Adif Alta Velocidad 1,875% 280125	EUR	538	0,75	0	0,00
ES0236463008 - Audax Energía 4,2% 181227	EUR	395	0,55	396	0,52
ES0224261042 - Cores 1,5% 271122	EUR	310	0,43	310	0,41
ES0378641312 - Fade 0,5% 170323	EUR	0	0,00	2.847	3,76
ES0378641080 - Fade 6,25% 170325	EUR	2.218	3,08	0	0,00
ES0378641338 - Fade 0,5% 170623	EUR	1.525	2,12	1.525	2,01
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	810	1,13	810	1,07
ES0378641353 - Fade 0,01% 170925	EUR	608	0,84	607	0,80
ES0378641320 - Fade 0,85% 171223	EUR	2.277	3,17	2.274	3,00
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	199	0,28	201	0,27
ES0505113418 - Pagare El Corte Ingles 300323	EUR	198	0,28	198	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.077	12,62	10.205	13,46
ES0378641288 - Fade 0,625% 170322	EUR	0	0,00	808	1,07
ES0378641213 - Fade 1,45% 170622	EUR	0	0,00	2.037	2,69
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.844	3,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		35.066	48,75	31.335	41,33
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	93	0,13	93	0,12
ES0505112161 - Pagare Aldesa 300522	EUR	294	0,41	294	0,39
ES0505390189 - Pagare Grupo Cobra 121021	EUR	100	0,14	100	0,13
ES0505390197 - Pagare Grupo Cobra 140722	EUR	200	0,28	0	0,00
ES05297430Q7 - Pagare Elecnor 190721	EUR	0	0,00	300	0,40
ES05297430V7 - Pagare Elecnor 191021	EUR	300	0,42	0	0,00
ES0505324246 - Pagare Jorge Pork Meat 301121	EUR	200	0,28	0	0,00
ES0584696357 - Pagare Masmovil 151021	EUR	200	0,28	0	0,00
ES0584696340 - Pagare Masmovil 170921	EUR	0	0,00	200	0,26
ES0584696324 - Pagare Masmovil 220721	EUR	0	0,00	200	0,26
ES0505122079 - Pagare Metrovacesa 121121	EUR	99	0,14	99	0,13
ES0505122053 - Pagare Metrovacesa 151021	EUR	99	0,14	99	0,13
ES0505280489 - Pagare Nexus Energía 160921	EUR	0	0,00	299	0,39
ES0505451189 - Pagare Pryconsa 100921	EUR	0	0,00	396	0,52
ES0505461212 - Pagare Sidenor 100122	EUR	100	0,14	0	0,00
ES05329452J8 - Pagare Tubacex 060821	EUR	0	0,00	398	0,53
ES0578165070 - Pagare Técnicas Reunidas 150721	EUR	0	0,00	300	0,40
ES0505401309 - Pagare Tradebe 140122	EUR	299	0,42	299	0,39
ES0505438160 - Pagare Urbaser 220721	EUR	0	0,00	300	0,40
ES0505438210 - Pagare Urbaser 221021	EUR	200	0,28	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.184	3,04	3.378	4,46
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	2.000	2,64
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	964	1,34	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		964	1,34	2.000	2,64
TOTAL RENTA FIJA		38.215	53,13	36.713	48,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		38.215	53,13	36.713	48,42
IT0005386245 - Buoni Poliennali Del Tes 0,35% 010225	EUR	3.052	4,24	0	0,00
IT0005419848 - Buoni Poliennali Del Tes 0,50 % 010226	EUR	1.531	2,13	0	0,00
IT0005367492 - Buoni Poliennali Del Tes 1,75% 010724	EUR	529	0,74	0	0,00
IT0005001547 - Buoni Poliennali Del Tes 3,75% 010924	EUR	560	0,78	0	0,00
IT0005344335 - Buoni Poliennali Del Tes 2,45% 011023	EUR	0	0,00	3.202	4,22
IT0000366655 - Buoni Poliennali Del Tes 9% 011123	EUR	1.230	1,71	1.232	1,62
IT0005045270 - Buoni Poliennali Del Tes 2,5% 011224	EUR	2.177	3,03	0	0,00
IT0005452989 - Buoni Poliennali Del Tes 0,00% 150824	EUR	503	0,70	0	0,00
IT0004848831 - Buoni Poliennali Del Tes 5,5% 011122	EUR	0	0,00	2.722	3,59
IT0005215246 - Buoni Poliennali Del Tes 0,65% 151023	EUR	0	0,00	1.024	1,35
IT0005282527 - Buoni Poliennali Del Tes 1,45% 151124	EUR	2.107	2,93	0	0,00
PTOTVKOE0002 - Obrigacoes Do Tesouro Float 020822	EUR	0	0,00	2.568	3,39
PTOTVMOE0000 - Obrigacoes Do Tesouro Float 230725	EUR	0	0,00	1.054	1,39
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.689	16,25	11.801	15,56
IT0004759673 - Buoni Poliennali Del Tes 5% 010322	EUR	0	0,00	2.104	2,77
IT0001247292 - Buoni Poliennali Strip Cupón Corp 010522	EUR	1.303	1,81	1.303	1,72
IT0005028003 - Buoni Poliennali Del Tes 2,15% 151221	EUR	0	0,00	1.216	1,60
PTOTVJOE0005 - Obrigacoes do Tesouro Float 120422	EUR	1.835	2,55	2.042	2,69
PTOTVHOE0007 - Obrigacoes do Tesouro Float 120821	EUR	0	0,00	352	0,46
PTOTVIOE0006 - Obrigacoes do Tesouro Float 301121	EUR	0	0,00	1.718	2,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.138	4,36	8.735	11,52
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	207	0,29	0	0,00
XS2195511006 - Ams Ag 6% 310725	EUR	321	0,45	322	0,42
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	300	0,42	300	0,40
DE000A3MP4T1 - Vonovia SE 0% 011225	EUR	99	0,14	0	0,00
FR0013346814 - Altareit SA 2,875% 020725	EUR	320	0,44	318	0,42
XS1716820029 - Barclays Plc 0,625% 141123	EUR	0	0,00	101	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	306	0,42	303	0,40
IT0005314544 - Cassa Depositi Prestiti 0,75% 211122	EUR	405	0,56	405	0,53
XS2001315766 - Euronet Worldwide INC 1,375% 220526	EUR	306	0,43	0	0,00
XS2390400633 - Enel Finance Intl NV 0% 280526	EUR	100	0,14	0	0,00
XS2242929532 - ENI SPA 2,625% PERPETUAL	EUR	419	0,58	0	0,00
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	102	0,14	102	0,13
XS1409362784 - Fce Bank Plc 1,615% 110523	EUR	306	0,43	305	0,40
XS1298431104 - HSBC Holding 6% Perpetual	EUR	324	0,45	0	0,00
XS1322536506 - Intl Consolidated Airlin 0,625% 171122	EUR	391	0,54	386	0,51
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	989	1,38	990	1,31
XS1809245829 - Indra Sistemas SA 3% 190424	EUR	209	0,29	207	0,27
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	319	0,44	319	0,42
XS2305742434 - IQVIA INC 1,75% 150326	EUR	405	0,56	0	0,00
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	301	0,42	299	0,39
XS2363989273 - Lar Espana Real Estate 1,75% 220726	EUR	306	0,43	0	0,00
XS2082323630 - ArcelorMittal 1% 190523	EUR	304	0,42	305	0,40
XS1725580465 - Nordea Bank Abp 3,5% Perpetual	EUR	209	0,29	0	0,00
XS232219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	310	0,43	307	0,41
PTVAAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	100	0,14	98	0,13
XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625	EUR	423	0,59	0	0,00
XS1266662763 - Softbank Group Corp 4% 300722	EUR	0	0,00	415	0,55
XS2198213956 - Teva Pharm Fnc NI II 6,00% 310125	EUR	434	0,60	0	0,00
XS1211040917 - Teva Pharm Fnc NL II 1,25% 310323	EUR	0	0,00	390	0,51
XS1810806635 - Ubs AG London 0,625% 230123	EUR	101	0,14	101	0,13
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	316	0,44	312	0,41
XS1629658755 - Volkswagen Intl Fin Nv 2,7% Perpetual	EUR	206	0,29	206	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.837	12,29	6.493	8,56
XS1266662763 - Softbank Group Corp 4% 300722	EUR	409	0,57	0	0,00
XS1209185161 - Telecom Italia Spa 1,125% 260322	EUR	401	0,56	401	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		809	1,13	401	0,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		24.473	34,02	27.429	36,18
XS2357797658 - Pagare Sacyr 141221	EUR	298	0,41	298	0,39
XS2368129107 - Pagare Sacyr 161121	EUR	100	0,14	0	0,00
XS2299094016 - Pagare CIE Automotive 080222	EUR	298	0,41	298	0,39
XS2366705387 - Pagare CIE Automotive 240122	EUR	100	0,14	0	0,00
XS2270684264 - Pagare Euskatel 031221	EUR	100	0,14	100	0,13
XS2372431887 - Pagare Euskatel 291021	EUR	100	0,14	0	0,00
XS2339395100 - Pagare Euskatel 300721	EUR	0	0,00	100	0,13
XS2302994632 - Pagare FCC 140721	EUR	0	0,00	100	0,13
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		996	1,38	896	1,18
TOTAL RENTA FIJA		25.469	35,41	28.325	37,36
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	2.868	3,99	3.149	4,15
FI4000233242 - Evli Short Corporate Bond IB Eur	EUR	1.302	1,81	1.300	1,71
FR0010674978 - LFP Sub Debt Librobliq C	EUR	1.653	2,30	1.639	2,16
IE0033758917 - Muzinich Enhancedyield ST A EUR Hedge	EUR	659	0,92	1.000	1,32
TOTAL IIC		6.483	9,01	7.088	9,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		31.952	44,42	35.414	46,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		70.166	97,55	72.127	95,13
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1608040090 - Senvion Holding GmbH 3,875% 251022	EUR	3	0,00	3	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)