

RURAL BONOS HIGH YIELD, FI

Nº Registro CNMV: 4966

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, S.L.

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/03/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,05	0,00	0,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,45	-0,43	-0,35

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	22.344,54	21.219,11	870,00	713,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	88.599,07	67.626,36	4.157,00	4.066,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	7.199	7.339	10.254	52.970
CLASE CARTERA	EUR	29.432	9.681	15.877	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	322,1869	316,8436	327,0887	308,5835
CLASE CARTERA	EUR	332,1905	323,7623	330,2442	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	0,38		0,38	1,12		1,12	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,08		0,08	0,22		0,22	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,69	0,10	0,93	0,65	4,14	-3,13	6,00	-6,43	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	28-09-2021	-0,27	26-02-2021	-3,20	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,06	29-07-2021	0,23	11-03-2021	1,34	14-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,00	0,73	0,85	1,33	2,58	7,71	1,74	1,99	
Ibex-35	15,67	16,21	13,86	17,00	25,95	34,30	12,45	13,57	
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,18	0,38	0,51	0,63	0,25	0,30	
INDICE	1,17	0,73	0,99	1,64	3,14	9,46	2,27	2,44	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,59	4,59	4,59	4,61	4,69	4,69	1,97	2,06	

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

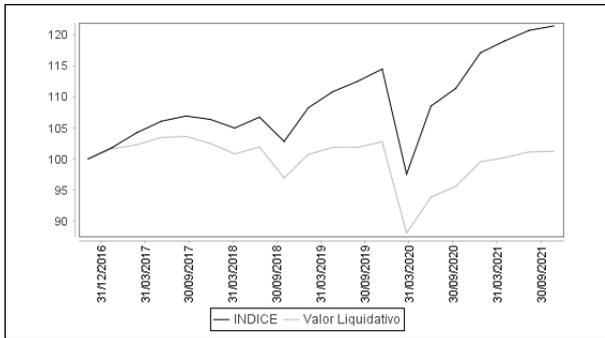
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,64	0,55	0,54	0,54	0,55	2,15	2,16	2,11	1,79

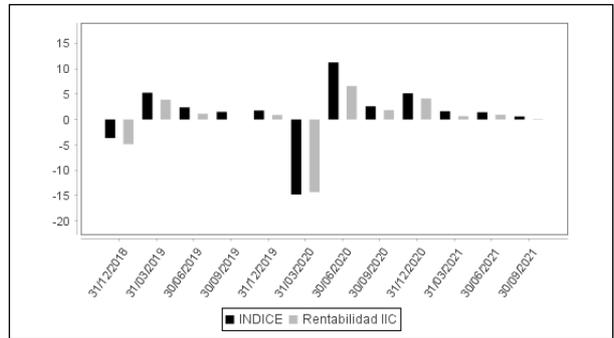
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,60	0,40	1,23	0,95	4,45	-1,96			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	28-09-2021	-0,26	26-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,07	29-07-2021	0,23	11-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,00	0,73	0,85	1,33	2,58	7,72			
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	1,17	0,73	0,99	1,64	3,14	9,46			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,02	6,02	6,35	6,77	7,27	7,27			

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

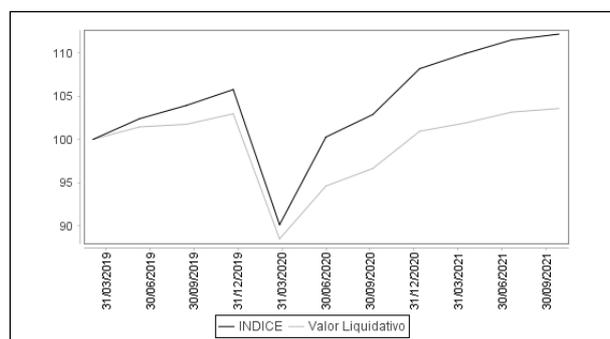
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,25	0,24	0,24	0,25	0,95	0,89		

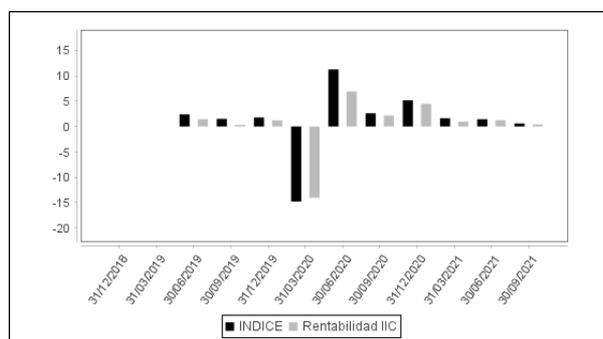
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	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	35.979	98,22	27.258	93,33
* Cartera interior	2.988	8,16	2.192	7,51
* Cartera exterior	32.921	89,87	25.004	85,61
* Intereses de la cartera de inversión	68	0,19	60	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	3	0,01	2	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.391	3,80	2.206	7,55
(+/-) RESTO	-740	-2,02	-258	-0,88
TOTAL PATRIMONIO	36.631	100,00 %	29.206	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)	29.206	20.815	17.020	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,62	34,76	76,70	-9,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,26	1,11	2,01	-100,02
(+) Rendimientos de gestión	0,44	1,31	2,58	-202,34
+ 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)	0,07	0,14	0,45	-37,27
± 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)	-0,02	-0,02	-0,05	26,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,39	1,20	2,19	-54,39
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,01	-137,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,20	-0,58	86,69
- Comisión de gestión	-0,14	-0,16	-0,47	21,50
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	40,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,02	1,18
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	23,68
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	15,63
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	15,63
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	36.631	29.206	36.631	

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

3. Inversiones financieras

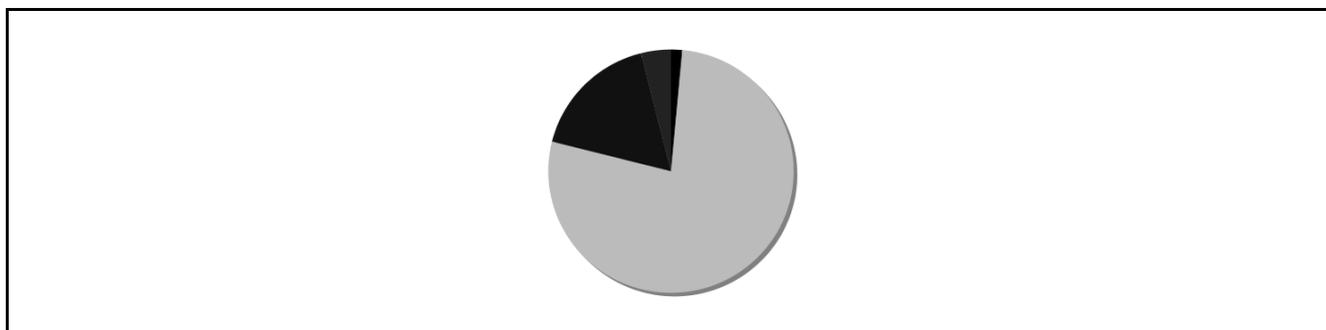
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	603	1,65	704	2,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	987	2,70	987	3,38
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.398	3,82	500	1,71
TOTAL RENTA FIJA	2.988	8,16	2.192	7,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.988	8,16	2.192	7,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.985	10,88	2.134	7,31
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	99	0,27	99	0,34
TOTAL RENTA FIJA	4.085	11,15	2.233	7,65
TOTAL IIC	28.836	78,72	22.771	77,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	32.921	89,87	25.004	85,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	35.909	98,03	27.196	93,12

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 45.006.730,00 euros, suponiendo un 138,77% 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 44.108.397,07 euros, suponiendo un 136,00% 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 de 2021 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 del primer semestre. 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 avanza por encima de lo 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% al cierre del trimestre. Por su parte, la curva alemana ofrece rentabilidades del -0,20% a 10 años.

En cuanto al crédito, tras un verano de calma en los mercados, en el que las primas de riesgo han estado muy contenidas, el mes de septiembre supuso un punto de inflexión; el posible default de Evergrande, la segunda inmobiliaria china por volumen de activos equivalentes al 2% PIB, y el mayor emisor de bonos high yield del país, ha quedado limitado y contenido a los sectores financieros y Real Estate de China; siendo el aumento de los breakevens de inflación los que han ocasionado un repunte de la volatilidad, con ampliaciones en los spread, pero que han corregido en gran medida al cierre del periodo. La deuda investment grade, objeto de compra de los programas de los Bancos Centrales, y con mejores fundamentales han frenado el estrechamiento de sus diferenciales aunque manteniéndose aún en niveles históricamente bajos. En cambio, el tramo high yield se ha visto más afectado, ampliando en los momentos de mayor tensión en el periodo, 13 pb en la zona euro y 20 pb en EE.UU, cerrando el trimestre con variaciones positivas, 0,60% y 0,8% respectivamente. La búsqueda de rentabilidad por parte de los inversores, los sólidos beneficios que están presentando las compañías, sumado al hecho de que las tasas de default continúan cayendo en torno al 1% en EE.UU y 2% en Europa han perpetuado el buen momento de la renta fija sin grado de inversión.

Por tipo de activos, la deuda senior financiera no ha tenido movimientos importantes, siendo los escalones más bajos en el ranking de deuda (híbridos de compañías y emisiones AT1 de bancos los que se han sido más perjudicados en momentos de aversión al riesgo, aunque cerrando prácticamente sin cambios el trimestre con respecto al anterior.

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 1,158. 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.

En los mercados de renta variable europea y americana pocas variaciones con respecto al cierre del trimestre anterior con algunos selectivos marcando máximos históricos como es el caso del Dax, el Cac-40 o el S&P 500. En los índices europeos las revalorizaciones en lo que llevamos de año se sitúan de media por encima del 10%, destacando en positivo el Cac-40 francés con un alza del 17,45%, seguido del Mib-30 italiano (15,52%), el Eurostoxx-50 (13,95%) y el Dax alemán (11,24%). Las más rezagadas en el año son la bolsa española (8,95%) y el Ftse-100 (9,69%). En EE.UU., el S&P 500 y el Dow Jones acumulan ganancias del 14,68% y del 10,58% respectivamente, mientras el Nasdaq-100 lo hace con un 13,98%, en lo que llevamos de año. 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos seguido apostando claramente por emisores y fondos cuya política de inversión se centra principalmente en la zona euro. Hemos descartado ponderar la exposición a otras regiones o a fondos globales ya que, en general, invierten más de un 50% en emisores de EE.UU.; consideramos que sus diferenciales podrían sufrir por un efecto arrastre del aumento de los tipos de su deuda; y hemos reembolsado una pequeña posición en fondos de corto plazo de compañías emergentes. En cambio, el crédito high yield de la eurozona en el año, se están comportando mejor, con una rentabilidad positiva constante de aproximadamente el 0,50% mensual y el 3,50% en el año.

Por otra parte, seguimos apostando por emisores de sectores cíclicos o que pueden verse beneficiados por la recuperación y el retorno a un entorno social más normalizado. De hecho, dentro del universo de crédito high yield, los sectores de Ocio, Transporte, Seguros, Banca y Comercio Minorista fueron los que mejor se comportaron; mientras que los sectores de Servicios Financieros, Telecomunicaciones, Sanidad, Tecnología y Electrónica y Servicios Públicos, han experimentado menores avances.

Por otra parte, seguimos decantándonos por vencimientos a corto y medio plazo como medida de contención de riesgo ante un repunte abrupto de los tipos de interés. En concreto, la duración de la cartera se sitúa muy por debajo del límite máximo admitido en folleto (8 años) y es inferior a la duración media de su benchmark de referencia.

Igualmente, hemos incrementado el peso en algún fondo de deuda subordinada bancaria que aún ofrece recorrido, y hemos continuado invirtiendo en pagarés de compañías europeas, acotando el riesgo, al incorporar vencimientos a muy corto plazo, lo que nos permite tener amplia visibilidad de la evolución de sus actividades, evitando concentraciones superiores al 0,5% en un mismo emisor y siendo selectivos en el nombre (bajos ratios de endeudamiento y consistente generación de caja).

Por otro lado, en nuestro compromiso con los criterios ESG, priorizamos emisores cuya políticas estén alineadas con dichos criterios y/o cuyo negocio tenga un impacto positivo en términos de sostenibilidad y medio ambiente.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays pan- EUROPEAN HIGH YIELD (euro) TR INDEX VALUE UNHEDGE. El índice de referencia del fondo se utiliza a efectos meramente informativos o comparativos. En concreto, en el período, las rentabilidades de las clases cartera y estándar ha sido 0,40% y 0,10% respectivamente frente al 0,60% de su índice de referencia.

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

El patrimonio a cierre del periodo en la clase cartera ha sido 29.431 (miles de euros) que representa una subida del 31,53%; por su parte el patrimonio en la clase estándar ha aumentado un 5,40% hasta los 7.199 (miles de euros). Los participes en la clase cartera han aumentado en 91 (2,24%) hasta los 4.157; en la clase estándar el incremento ha sido de 157 participes hasta los 870 (22,02%). En cuanto al ratio de gastos en el periodo, al tratarse de un fondo que invierte más de un 10% en otras IIC, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones:

Clase cartera: 0,25% (desglosado entre el 0,14% de gastos indirectos y el 0,11% directos).

Clase estándar: 0,55% (desglosado entre el 0,41% de gastos indirectos y el 0,14% directos).

Las rentabilidades de las clases cartera y estándar han sido 0,40% y 0,10% respectivamente en el período y 2,60% y 1,69% en al año. A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,90 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,96%.

En lo que respecta a las rentabilidades extremas en el último trimestre, la rentabilidad mínima y máxima en la clase cartera han sido: -0,17% y 0,07% en el periodo; en la clase estándar la rentabilidad mínima ha sido de -0,17% y máxima de 0,06%.

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

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 0,23% inferior a la rentabilidad de la clase cartera y superior a la clase estándar.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera del fondo, a 30 de septiembre presentaba la siguiente distribución: 76,81% invertido en otros fondos de inversión (versus 70,88% anterior), tanto globales 11% (versus 23,5%), como focalizados en la zona euro 65,81% (versus 43,34). Las gestoras más representativas son JP Morgan (6,70%), Evli (6,66%), Candriam (6,56%), Lazard (6,13%) y Schroder (5,41%). Como adelantábamos en las decisiones generales, hemos reembolsado el peso (4%) en fondos con exposición a compañías emergentes, en concreto hemos vendido las participaciones en Axa WF Asian Short Duration y Muznich Emerging Market Short Duration, y hemos ponderado la inversión en zona euro, suscribiendo nuevos fondos con dicho geo focus, como Nordea Euro High Yield Bond e incrementando el peso en los ya existentes en cartera hasta el 3,5% aproximadamente (Amundi Euro HY, JP Morgan Euro HY, UBS etc...); en este sentido, señalamos que hemos priorizado fondos sostenibles, como Fidelity Euro HY (3,10%), Evli Nordic Corporate Bond (3,33%), Evli Euro HY (3,40%) o BNP Euro HY (3,27%). Los criterios ESG se ha extendido a nuestra inversión en otro tipo de activos, como los pagarés de compañías como Urbaser o Elecnor (0,40% en cada uno) o en bonos cuyo peso hemos ponderado como las emisiones verdes de varias promotoras españolas como Aedas, Vía Célere o Neinor Homes, que han tenido un muy buen desempeño en el año.

En la parte de inversión directa de la cartera, los sectores más representativos son el sector industrial con un peso del 2,52%, financiero 2%, consumo cíclico peso 2% e inmobiliario 2%. Dentro de la inversión directa, este trimestre hemos vendido algún emisor que consideramos que pueda sufrir mayores ampliaciones de spread como Mota Engil o Edreams y en cambio hemos incorporado nuevos emisores internacionales como Elis, Ceconomy o Iqvia. Por último, el fondo cuenta con un 3% aproximadamente de pagarés corporativos con vencimiento a corto plazo. En concreto, seguimos acudiendo a las subastas de pagarés como Cobra, Tradebe, además de los citados Urbaser o Elecnor, que ofrecen rentabilidades positivas, acotando el riesgo al tratarse de vencimientos a muy corto plazo. alguna de estas emisiones cuenta con el aval parcial del ICO, como Aedas o Pryconsa.

Señalar que la calificación media de la cartera es BB- con un peso del 45,20%, seguida con bastante diferencia, de emisiones sin rating (principalmente pagarés) que representan el 13,4%, las posiciones con rating B+ 1,75% y BB con una ponderación del 16,05%.

En cuanto a los valores que más han contribuido a la rentabilidad, han sido los fondos de deuda subordinada de Lazard, Lazard Credit (1,25% para un peso medio del 3%), Lazard Capital (1,25% para un peso medio del 3%), Absalon Global (2,61% para un peso medio de 1,16%) y BNP Euro High Yield (0,76%, para un peso medio de 3,2%); por el contrario, los mayores detractores de rentabilidad han sido el fondo Axa Asia Short Duration (-0,72% para un peso medio del 1,60%), que hemos reembolsado en el periodo, el bono de Softbank 2025 (-2,39% para un peso de 0,33), HSBC 6% perpetuas (-0,83% para un peso promedio de 0,14%) y Titan Global 2024 (-0,50%, para un peso medio de 0,10%).

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 posiciones en derivados; el grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 80,24% 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:

Grifols: En julio, la compañía anunció una inversión estratégica con el fondo soberano de Singapur GIC, por la que éste, tendrá una participación minoritaria en Biomat USA. Para completar la transacción, Grifols ha solicitado consentimiento para modificar algunas de las disposiciones del folleto. Se votó a favor de las propuestas, al valorar positivamente que los ingresos de la transacción se destinarían en parte para reducir la deuda existente. El evento llevaba aparejada una prima de 2,5 eur por cada 1.000 eur.

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.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio), a cierre del trimestre está clasificado, como activo de dudoso cobro, el bono de la empresa alemana de aerogeneradores Servión; al iniciar la compañía, un proceso de reestructuración por el que ha dejado de pagar el cupón. El peso de esta posición respecto al patrimonio del fondo es del 0,02%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo, ha sido en el último trimestre y en el año del 0,73% y 1% tanto en la clase cartera como en la clase estándar frente a la volatilidad de su índice del 0,73% en el periodo y 1,17% en el año acorde a los mercados en los que invierte. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 6,02% y del 4,59% en la clase cartera y en la clase estándar, respectivamente. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS. No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 100%, en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No Aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No Aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La positiva evolución de los datos económicos, el soporte de los Bancos Centrales y de los distintos estímulos fiscales, seguirá soportando los diferenciales de crédito. El universo de bonos high yield, está viviendo un buen momento, el mercado primario de emisiones en euros ha alcanzado un total de 80.000 millones en lo que llevamos de año, casi duplicando las cifras del mismo periodo de 2020. Importe, que gracias a la búsqueda de yield de los inversores y de la amplia liquidez ha sido absorbido por el mercado; además hay que señalar que un importante porcentaje de los nuevos bonos se han emitido bajo formato de bonos sociales o bonos verdes, es decir con un clara orientación hacia criterios ESG. Creemos que la tendencia seguirá siendo la misma, si no hay sorpresas especialmente negativas en la evolución de la pandemia y de los datos macro.

No obstante, los riesgos están sesgados a la baja por las mayores expectativas de inflación que podrían provocar un repunte de volatilidad y por tanto ampliación de las primas de riesgos, siendo los nombres de menor calificación crediticia y los plazos más largos los que podrían estar más penalizados, por esta razón, mantendremos una duración media de la cartera en el entorno de los 3 años, seguiremos priorizando emisores sin exceso de endeudamiento y capacidad de generar caja de forma recurrente, y mantendremos un rating medio de la cartera de BB/BB-

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0236463008 - Audax Energía 4,2% 181227	EUR	99	0,27	99	0,34
ES0376156016 - Copasa de Obra Servicios 6% 240722	EUR	0	0,00	200	0,69
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	100	0,27	101	0,34
ES0282870007 - Sacyr Sa 4,5% 161124	EUR	101	0,27	101	0,34
ES0280907017 - Unicaja Banco SA 2,875% 131129	EUR	103	0,28	102	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		402	1,10	603	2,06
ES0376156016 - Copasa de Obra Servicios 6% 240722	EUR	202	0,55	0	0,00
ES0205037007 - EYSASM 6,875% 230721	EUR	0	0,00	101	0,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		202	0,55	101	0,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		603	1,65	704	2,41
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	93	0,25	93	0,32
ES0505112161 - Pagare Aldesa 300522	EUR	98	0,27	98	0,34
ES0505390189 - Pagare Grupo Cobra 121021	EUR	100	0,27	100	0,34
ES05297430Q7 - Pagare Elecnor 190721	EUR	0	0,00	100	0,34
ES0554653263 - Pagare Inmobiliaria del Sur 270422	EUR	99	0,27	0	0,00
ES0505324238 - Pagare Jorge Pork Meat 151021	EUR	100	0,27	0	0,00
ES0505324246 - Pagare Jorge Pork Meat 301121	EUR	100	0,27	0	0,00
ES0505280497 - Pagare Nexus Energía 261021	EUR	100	0,27	0	0,00
ES0505072753 - Pagare Pikolin 200921	EUR	0	0,00	100	0,34
ES0505451189 - Pagare Pryconsa 100921	EUR	0	0,00	99	0,34
ES05329452S9 - Pagare Tubacex 090922	EUR	98	0,27	98	0,34
ES0578165070 - Pagare Técnicas Reunidas 150721	EUR	0	0,00	100	0,34
ES0505401309 - Pagare Tradebe 140122	EUR	100	0,27	100	0,34
ES0505438160 - Pagare Urbaser 220721	EUR	0	0,00	100	0,34
ES0505438210 - Pagare Urbaser 221021	EUR	100	0,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		987	2,70	987	3,38
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	500	1,71
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	1.398	3,82	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.398	3,82	500	1,71
TOTAL RENTA FIJA		2.988	8,16	2.192	7,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.988	8,16	2.192	7,50
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	207	0,56	102	0,35
XS2388162385 - Almirall SA 2,125% 300926	EUR	201	0,55	0	0,00
XS2195511006 - Ams Ag 6% 310725	EUR	107	0,29	107	0,37
XS1951220596 - Bankia SA 3,75% 150229	EUR	108	0,29	108	0,37
XS2356316872 - Ceconomy AG 1,75% 240626	EUR	98	0,27	0	0,00
XS1879565791 - Edreams Odigeo SA 5,5% 010923	EUR	0	0,00	99	0,34
PTFWAOM0001 - Efecec Power Solutions 4,5% 230724	EUR	97	0,27	98	0,33
PTMENUOM0009 - Mota Engil Sgps Sa 4% 040123	EUR	0	0,00	99	0,34
FR0014005HZ5 - Elis SA 1,625% 030428	EUR	100	0,27	0	0,00
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	101	0,28	101	0,35
XS1598757760 - Grifols 3.2% 010525	EUR	200	0,55	101	0,35
XS1298431104 - HSBC Holding 6% Perpetual	EUR	216	0,59	0	0,00
XS1322536506 - Intl Consolidated Airin 0,625% 171122	EUR	98	0,27	97	0,33
XS1809245829 - Indra Sistemas SA 3% 190424	EUR	104	0,28	104	0,35
XS2305742434 - IQVIA INC 1,75% 150326	EUR	203	0,55	0	0,00
XS1681774888 - Masaria Investments Sau Float 150924	EUR	99	0,27	102	0,35
XS1725580465 - Nordea Bank Abp 3,5% Perpetual	EUR	209	0,57	0	0,00
XS2332219612 - Neiner Homes SLU 4,5% 151026	EUR	103	0,28	102	0,35
XS2332589972 - Nexi Spa 1,625% 300426	EUR	201	0,55	0	0,00
BE6329443962 - Ontex Group NV 3,5% 150726	EUR	100	0,27	0	0,00
PTVAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	100	0,27	98	0,34
XS1883986934 - Renta Corp Real Estate SA 6,25% 021023	EUR	198	0,54	201	0,69
XS2320533131 - Repsol International 2,5% PERPETUAL	EUR	100	0,27	101	0,34
XS1684385161 - Softbank Group Corp 3,125% 190925	EUR	100	0,27	103	0,35
XS2198213956 - Teva Pharm Fnc NI II 6,00% 310125	EUR	108	0,30	0	0,00
XS1716212243 - Titan Global Finance PLC 2,375% 161124	EUR	206	0,56	0	0,00
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	210	0,57	104	0,36
XS1629658755 - Volkswagen Intl Fin Nv 2,7% Perpetual	EUR	103	0,28	103	0,35
XS2194288390 - Synthomer PLC 3,875% 010725	EUR	207	0,57	104	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.885	10,61	2.034	6,96
XS1209185161 - Telecom Italia Spa 1,125% 260322	EUR	100	0,27	100	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	0,27	100	0,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.985	10,88	2.134	7,31
XS2299094016 - Pagare CIE Automotive 080222	EUR	99	0,27	99	0,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		99	0,27	99	0,34
TOTAL RENTA FIJA		4.085	11,15	2.233	7,65
LU0028445590 - Edm Credit Portfolio Sicav	EUR	486	1,33	485	1,66
LU0907330798 - Amundi Euro High Yield Short Term Bondie	EUR	1.272	3,47	770	2,64
LU1162498981 - Amundi Funds Global HI Yield Bond IEUHGD	EUR	618	1,69	615	2,11
LU1138630212 - Absalon Global High Yield I EUR	EUR	813	2,22	804	2,75
LU0905751987 - Allianz Eur High Yield Defensive DEF WT	EUR	537	1,47	534	1,83
LU1196531187 - AXA WF Asian Short Duration Bonds FHEUR	EUR	0	0,00	572	1,96
LU1191877965 - BGF European High Yield Bond D2 EUR	EUR	1.108	3,02	700	2,40
LU1644441476 - Candriam SRI Bond GB HYD IEURA	EUR	621	1,69	617	2,11
LU0170293806 - Candriam Bonds Global High Yield I	EUR	630	1,72	626	2,14
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	1.142	3,12	836	2,86
LU0616840772 - Deutsche I Euro High Yield Corp FC EUR	EUR	705	1,92	701	2,40
LU1160362742 - EDR Euro High Yield I Eur	EUR	1.201	3,28	0	0,00
FI4000233259 - Evli European High Yield Ib EUR	EUR	1.216	3,32	813	2,78
FI0008812011 - Evli Nordic Corpo Bond Ib	EUR	1.214	3,32	710	2,43
LU0957027591 - Fidelity Funds European High Yield	EUR	1.113	3,04	1.010	3,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0823381016 - BNP PARIBAS Euro High Yield Bond INST	EUR	1.167	3,19	710	2,43
LU0828818087 - Henderson Horizon Eur High Yield Bond I2	EUR	1.248	3,41	788	2,70
LU0248062605 - JPMorgan Funds Europe High Yield Bond	EUR	1.233	3,37	830	2,84
LU1549373154 - JPMorgan Europe High Yield Short D CEURA	EUR	1.212	3,31	810	2,77
FR0010952788 - Lazard Capital FI PVC EUR	EUR	1.124	3,07	814	2,79
FR0011844034 - Lazard Credit FI SRI PC	EUR	1.112	3,04	701	2,40
FR0010674978 - LFP Sub Debt Libroblig C	EUR	517	1,41	513	1,76
IE00BPZ58P52 - Muzinich Emmk S Dur Hdgeurah	EUR	0	0,00	606	2,08
LU1708488967 - Mirabaud Global High Yield NHCEUR	EUR	618	1,69	615	2,11
IE00B96G6Y08 - Muzinich Europeyield Hed Eur Ah	EUR	1.213	3,31	710	2,43
LU0141799097 - Nordea 1 EUR HGH YLD BI EUR	EUR	1.271	3,47	766	2,62
LU0966249640 - Petercam Eur High Yield F EUR Cap	EUR	759	2,07	754	2,58
FR0010584474 - Edr SICAV FINANCIAL BONDS I EUR	EUR	630	1,72	626	2,14
LU0226955762 - Robeco European HY Bonds I EUR Hedge	EUR	522	1,43	520	1,78
LU0189895658 - Schroder Global High Yield C EUR Hedged	EUR	824	2,25	820	2,81
LU0849400030 - Schroder Euro High Yield C	EUR	1.150	3,14	844	2,89
LU1849562415 - Threadneedle European HYB 9E EUR	EUR	775	2,12	772	2,64
LU0415181899 - UBS BOND FUND EURO HIGH YIELD EUR IA1A	EUR	784	2,14	779	2,67
TOTAL IIC		28.836	78,72	22.771	77,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		32.921	89,87	25.004	85,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		35.909	98,03	27.196	93,12
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1608040090 - Servion Holding GmbH 3,875% 251022	EUR	3	0,01	2	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)