

## RURAL RENTA FIJA 5, FI

Nº Registro CNMV: 1703

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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/01/1999

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 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 5 años.

El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y privada a medio y largo plazo, emitida por países o compañías pertenecientes a países de la OCDE con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, el fondo podrá invertir hasta un 35% de la exposición total en activos con baja calidad crediticia (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. En el supuesto en el que se exigiera rating a la emisión, si ésta no estuviera calificada se atenderá el rating del emisor.

El riesgo divisa podrá ser como máximo del 10% de la exposición total.

La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre los 3 y 7 años.

Las IIC en que se invierte serán IIC financieras de renta fija 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	0,97	0,30	1,74	1,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,32	-0,30	-0,33

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	13.880,91	14.644,46	488,00	520,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	3.213,71	3.213,71	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	12.565	16.039	18.791	18.750
CLASE CARTERA	EUR	2.998	3.005	8	0

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	905,2146	915,4163	930,3254	911,6489
CLASE CARTERA	EUR	932,9326	935,0167	938,8281	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	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,08		0,08	0,22		0,22	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-1,11	-0,34	-0,21	-0,57	0,56	-1,60	2,05	-2,94	2,24

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,13	25-08-2021	-0,22	25-02-2021	-1,29	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,10	09-09-2021	0,19	01-03-2021	1,00	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,89	0,75	0,80	1,10	0,88	3,36	1,55	1,29	1,55
<b>Ibex-35</b>	15,67	16,21	13,86	17,00	25,95	34,30	12,45	13,57	26,46
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,28	0,28	0,18	0,38	0,51	0,63	0,25	0,30	0,26
<b>INDICE</b>	1,29	1,12	1,42	1,34	1,39	2,90	1,92	2,10	6,46
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,81	1,81	1,80	1,79	1,78	1,78	1,50	1,54	1,78

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

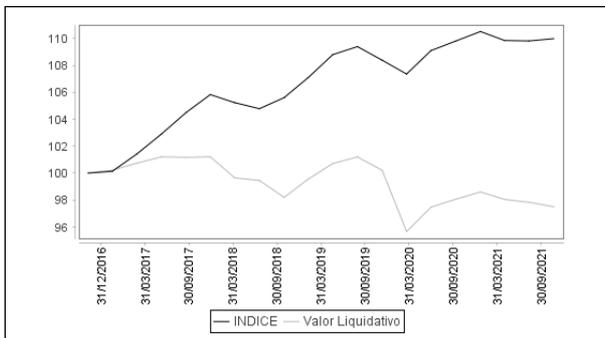
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,19	0,40	0,40	0,39	0,40	1,60	1,58	1,57	1,57

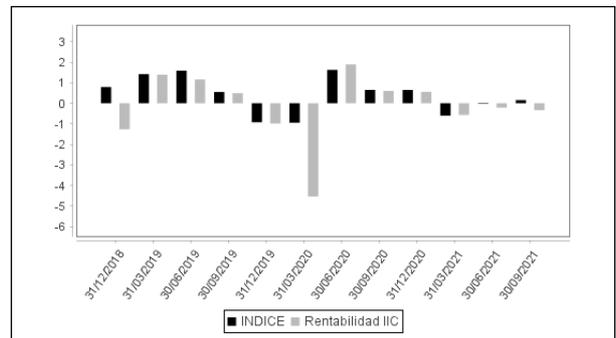
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-0,03	0,09	-0,27	0,86	-0,41			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	25-08-2021	-0,22	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,10	09-09-2021	0,19	01-03-2021		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,89	0,75	0,80	1,10	0,88	3,36			
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	1,29	1,12	1,42	1,34	1,39	2,90			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,15	2,15	2,25	2,39	2,52	2,52			

(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.

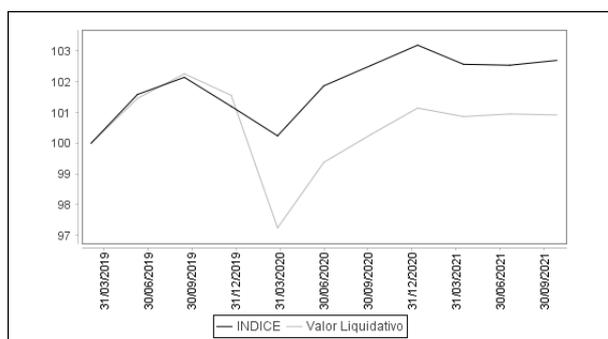
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,29	0,10	0,10	0,10	0,10	0,40	0,31		

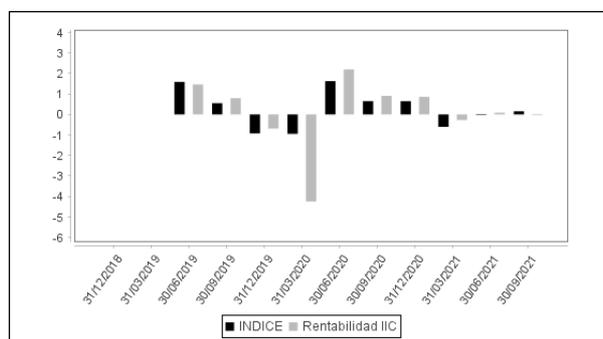
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## 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	15.366	98,73	15.972	97,99
* Cartera interior	6.311	40,55	7.687	47,16
* Cartera exterior	8.933	57,40	8.246	50,59
* Intereses de la cartera de inversión	122	0,78	38	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	196	1,26	330	2,02
(+/-) RESTO	1	0,01	-2	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	15.563	100,00 %	16.300	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)	16.300	17.514	19.044	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,22	-7,02	-19,30	-41,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,26	-0,16	-0,99	-449,84
(+) Rendimientos de gestión	0,08	0,18	0,05	-411,56
+ 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)	0,05	0,08	-0,10	-36,11
± 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)	-0,03	-0,03	-0,08	1,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	0,13	0,23	-54,58
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-322,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,34	-1,04	-23,51
- Comisión de gestión	-0,32	-0,32	-0,97	-2,25
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-1,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	0,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-20,53
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-14,77
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-14,77
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.563	16.300	15.563	

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

### 3. Inversiones financieras

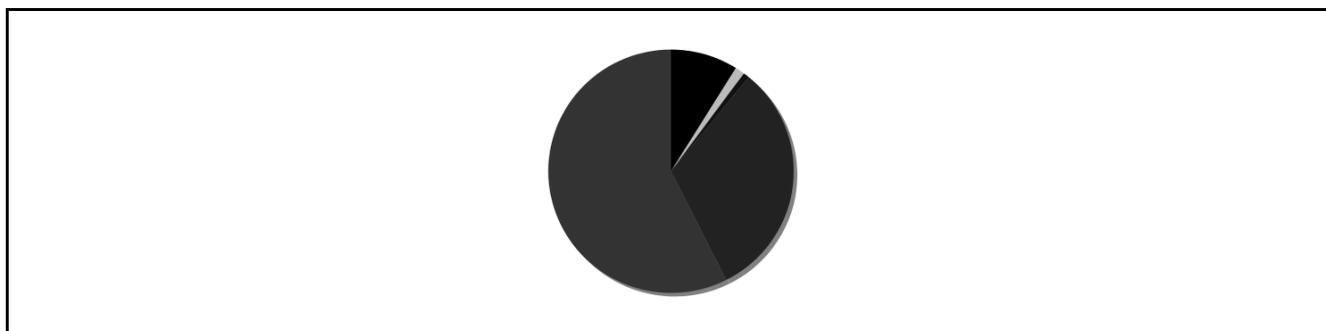
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.712	36,70	6.989	42,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	599	3,85	698	4,28
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>6.311</b>	<b>40,55</b>	<b>7.687</b>	<b>47,16</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>6.311</b>	<b>40,55</b>	<b>7.687</b>	<b>47,16</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.353	47,25	6.463	39,65
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	199	1,28	199	1,22
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>7.552</b>	<b>48,52</b>	<b>6.662</b>	<b>40,87</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>1.381</b>	<b>8,87</b>	<b>1.585</b>	<b>9,72</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>8.933</b>	<b>57,40</b>	<b>8.246</b>	<b>50,59</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>15.244</b>	<b>97,95</b>	<b>15.934</b>	<b>97,75</b>

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 100000	100	Inversión
BONO DEL ESTADO 5,9% 300726	Venta Plazo BONO DEL ESTADO 5,9% 300726 15000 Fisi	195	Inversión
MCDONALD'S CORP 0,25% 041028	Compra Plazo MCDONAL D'S CORP 0,25% 041028 100000 F	99	Inversión
Total otros subyacentes		394	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>394</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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
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 15.424.495,00 euros, suponiendo un 93,93% 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 15.324.477,38 euros, suponiendo un 93,32% 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 de 2.021 al 30 de septiembre de 2.021.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El 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 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 0,28% en el 2 años. 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 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 resumen el aumento de las rentabilidades soberanas no se ha trasladado en general a los activos de riesgo: el crédito continúa cotizando con diferenciales históricos mínimos mientras que los principales índices de renta variable occidentales cotizan cercanos a máximos históricos pese a los desafíos entorno a la regulación China, el repunte de la inflación y la proximidad de la retirada de los estímulos monetarios. Así tanto la deuda corporativa como las bolsas han continuado soportadas por la mejora de la economía, el exceso de liquidez y la fortaleza de los resultados empresariales, que siguen revisándose al alza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A pesar de ser la deuda pública la inversión mayoritaria del fondo, en el período hemos reducido su peso. Hemos vendido la parte de deuda portuguesa para seguir invertidos en bonos soberanos de España e Italia por el diferencial que ofrecen frente a los bonos de países core como la deuda alemana. Los bancos centrales ya han dejado atrás el punto de máxima acomodación de la política monetaria (la Fed ya ha anunciado que a partir de noviembre comenzará la retirada de estímulos), y aunque han dejado claro que faltan muchos meses hasta que comiencen las primeras y graduales subidas de tipos de interés, durante el último mes hemos asistido a un repunte de los tipos de interés soberanos en los tramos medio y sobre todo largo de la curva aunque mucho más acusado en EEUU que en la eurozona. El crédito a pesar del repunte de la inflación, y la proximidad de la retirada de los estímulos monetarios, ha continuado soportado por la mejora de la economía, el exceso de liquidez, y la fortaleza de los resultados empresariales, que siguen revisándose al alza. Además a pesar de que los diferenciales se mantienen en mínimos históricos, los bonos corporativos siguen ofreciendo un spread positivo frente a la deuda pública. Por este motivo hemos incrementado el peso tanto de bonos corporativos con grado de inversión como de high yield. Por último, hemos seguido muy activos invirtiendo en pagarés corporativos de compañías solventes y con vencimiento a muy corto plazo. En definitiva hemos mantenido reducida la duración de tipos de interés en la cartera por debajo de su índice de referencia, por el repunte de los tipos soberanos en el tramo medio y largo de la curva mientras que hemos incrementado el peso en renta fija privada.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del Bono del Estado Español a 5 años. En concreto, en el período las rentabilidades de las clases cartera y estándar ha sido -0,03% y -0,34% respectivamente frente al -0,59% de su índice de referencia.

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

El patrimonio a cierre del trimestre y variación con respecto al período anterior ha sido en la clase cartera, 2.998 (miles de euros) lo que supone un descenso del -0,03% y en la clase estándar 12.565 (miles de euros) lo que supone una bajada del -5,53%. En cuanto a los participes, en la clase cartera se ha mantenido invariable en 1 respecto al 30 de junio mientras que en la clase estándar se ha situado en 488 frente a los 520 participes del período anterior, lo que supone una caída del -6,15%.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido en el período del 0,10% en la clase cartera y del 0,40% en la clase estándar.

En el trimestre y en el año las rentabilidades de la clase cartera han sido -0,03% y -0,22% respectivamente; mientras que en la clase estándar han sido -0,34% y -1,11%. A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 3,75 años (frente a los 3,36 años del período anterior) y una TIR media bruta a precios de mercado del 0,80%.

Las rentabilidades extremas en el último trimestre tanto de la clase cartera como de la clase estándar han sido -0,13% la rentabilidad mínima y 0,10% la rentabilidad máxima.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,33%.

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 -0,14% superior a la de la clase estándar pero inferior a la clase cartera.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a las inversiones concretas realizadas por el fondo, a cierre del período, la renta fija pública, con un peso del 57,43% (anterior 62,31%) sigue siendo la inversión mayoritaria de la cartera. En esta parte de la cartera, la deuda Española pondera un 38,89% (entre Fade, CCAA y deuda del estado) peso prácticamente invariable con respecto al 30 de junio. El resto es deuda pública extranjera, 18,55% invertido en deuda italiana. Lo más relevante en esta parte de la cartera ha sido la venta sobre un 5% que manteníamos en un bono flotante de Portugal al que no veíamos más recorrido de estrechamiento por el buen comportamiento de la deuda portuguesa y cambios dentro de la deuda pública española de venta de bonos del estado para incrementar el peso en CCAA como Junta Castilla Leon 11/27 o Junta de Extremadura 04/25 por el diferencial que ofrecen sobre los bonos soberanos. 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.

Por el contrario hemos incrementado el peso en crédito en inversión directa hasta un 31,65% frente al 25,72% del trimestre anterior. El sector con mayor ponderación es el de servicios públicos (5,37%), seguido de industrial (5,16%) y del financiero (4%).

Si sumamos la inversión indirecta el total del crédito pesa un 41% (16% grado de inversión y 25% high yield) frente al 35% a inicio del período (12% grado de inversión y 23% high yield). Dentro de esta clase de activos lo más relevante ha sido que en cuanto a las compras, hemos invertido más en bonos con grado de inversión. Así, dentro del sector inmobiliario, en la alemana Vonovia 12/25 o el bono verde de la española Lar 07/26, deuda perpetua de la petrolera italiana Eni, o la empresa holandesa Prosus 07/29. En la parte de crédito de high yield hemos comprado el bono de la compañía del sector salud Iqvia 03/26, la aseguradora italiana Unipol 03/25 y deuda subordinada de Unicaja 11/29, ya que pensamos que uno de los beneficiados del repunte de los tipos de interés será el sector financiero. Por parte de las ventas, hemos deshecho posiciones en bonos a los que ya no veíamos más recorrido en el estrechamiento de sus diferenciales, como el bono de Merlin Properties 04/23 dentro del grado de inversión o el de high yield de la compañía de salud Eurofins 07/24. Dentro del 25% que la cartera del fondo mantiene en deuda de alto rendimiento está incluido un 5% en pagarés corporativos, en este sentido hemos renovado las subastas de Elecnor, Masmovil o Urbaser entre otras. 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. En la parte de inversión en otras IIC el peso a cierre del período se sitúa en el 8,87% frente al 9,70% del período anterior sin que haya habido cambios en esta parte de la cartera y siendo todo fondos de crédito, la gran mayoría de high yield.

Los valores que más han aportado a la cartera, han sido los bonos de deuda pública española SPGB 10/25 (+0,34% para un peso medio del 7,12%), e italiano BTPS 11/24 (+0,46% para un peso medio del 2,50%) y el fondo de renta fija high yield, Candriam Bonds Eur hy (+0,79% para un peso medio del 2,33%). Por otro lado, los activos que más han detruido han sido los bonos de deuda pública española de vencimiento más largo por el repunte de tipos de la deuda soberana, en concreto SPGB 10/26 (-0,34% para un peso del 7,50%), Ico (-0,67% para un peso medio del 4,61%) y el italiano BTPS 08/26 (-0,94% para un peso medio del 2,76%).

### 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 9,15% 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 mes de julio, la compañía Grifols 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 para reducir la deuda existente. El evento llevaba aparejada una prima de 2,5 eur por cada 1.000 eur.

En cuanto a las inversiones en litigio o de dudoso cobro: La situación de los activos de Lehman Brothers es la siguiente, producida la quiebra, Gescooperativo, SGIIC, SA y el Banco Cooperativo Español, SA contaron con los servicios de asistencia jurídica y legal del despacho Clifford Chance, para la defensa de los intereses de los titulares de los títulos emitidos o garantizados por LBHI, propiedad de las instituciones de inversión colectiva bajo gestión de Gescooperativo. No se han repercutido a las instituciones de inversión colectiva costes ni de asistencia jurídica y legal ni por cualquier otro concepto por las reclamaciones realizadas. Con fecha 30 de octubre de 2009, a través de Banco Cooperativo Español, S.A. (en su calidad de entidad depositaria) Gescooperativo, SGIIC, SA, presentó ante la Corte de Bancarrotas de los Estados Unidos, Distrito Sur de Nueva York, la reclamación de la totalidad de los distintos títulos propiedad de las Instituciones de Inversión Colectiva bajo gestión por Gescooperativo emitidos por el Grupo Lehman Brothers. En cuanto a los títulos de deuda subordinada de Lehman Brothers Holdings Inc. (con código ISIN XS0268648952), dada la naturaleza de los mismos, no se ha recibido hasta la fecha ningún ingreso en el proceso de liquidación ni ha habido posibilidades de venta en el mercado. El peso actual en la cartera de estos activos de dudoso cobro es del 0,00%.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el período ha sido el 0,75% tanto en la clase cartera como en la clase estándar frente a la volatilidad de su índice del 1,12%. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 2,15% y el 1,81% 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 ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras los últimos meses caracterizados por el fuerte avance en la vacunación y el repunte de los precios, hemos asistido a una ralentización en el crecimiento pasando de la fase de fuerte recuperación del primer semestre del año a la fase de

expansión. A pesar de la moderación en el crecimiento, seguimos percibiendo un rumbo positivo para la economía global y mayor potencial alcista para los beneficios de las empresas. En cuanto a los bancos centrales, ya han dejado atrás el punto de máxima acomodación de la política monetaria (la Fed ya ha anunciado que a partir de noviembre comenzará la retirada de estímulos), pero aún así las condiciones financieras van a continuar siendo extremadamente laxas. En este sentido, en la búsqueda de un equilibrio entre crecimiento e inflación, las autoridades monetarias como la Fed y sobre todo el BCE han dejado claro que faltan muchos meses hasta que comiencen las primeras y graduales subidas de tipos de interés. En conclusión, aunque los mínimos de las rentabilidades soberanas ya se han tocado en el transcurso del año, el repunte de las rentabilidades está siendo de un alza moderada en Europa sin esperar ningún giro brusco en lo que resta del año. En cuanto al crédito, las compañías están realizando una gestión de sus balances para reforzar su solvencia (aumento de liquidez, menores costes de financiación, alargamiento de los vencimientos.) y porque en un entorno de exceso de liquidez los bonos corporativos ofrecen cierta rentabilidad en relativo a la deuda de gobierno. El aumento de las rentabilidades soberanas no se ha trasladado en general al crédito que continúa cotizando con diferenciales históricos mínimos, pese a los desafíos entorno a la regulación China, el repunte de la inflación y la proximidad de la retirada de los estímulos monetarios. Nuestra visión es que en los próximos meses los activos de riesgo tanto crédito como las bolsas seguirán soportadas por la mejora de la economía, el exceso de liquidez, y la fortaleza de los resultados empresariales, que siguen revisándose al alza, no obstante mantenemos una postura de cautela invirtiendo en renta fija privada de corto y medio plazo, de compañías con buenos fundamentales ya que las más endeudadas y los bonos con vencimientos largos terminarían ampliando sus diferenciales al trasladarse el repunte de los tipos soberanos.

En cuanto a la gestión de la cartera: Vamos a mantener la duración de la cartera por debajo de su índice de referencia y continuaremos con la inversión mayoritaria de la cartera en deuda pública española. Dentro del crédito, y dado el poco margen de estrechamiento que presenta la renta fija privada con grado de inversión, mantendremos mayor peso en bonos de high yield pero con inversiones muy diversificadas y siendo muy selectivos con los emisores buscando compañías con fundamentales sólidos.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000107401 - Comunidad Aragón 8,25% 170127	EUR	477	3,06	0	0,00
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	0	0,00	432	2,65
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	0	0,00	101	0,62
ES0000012I32 - Bono del Estado 0,5% 311031	EUR	201	1,29	0	0,00
ES00000127Z9 - Bono del Estado 1,95% 300426	EUR	0	0,00	1.110	6,81
ES00000128H5 - Bono del Estado 1,3% 311026	EUR	1.837	11,80	324	1,99
ES00000123C7 - Bono del Estado 5,9% 300726	EUR	197	1,26	606	3,72
ES0001351503 - Junta Castilla y Leon 1,87% 221127	EUR	443	2,84	0	0,00
ES0000093437 - Comunidad Canaria 0,00% 090726	EUR	300	1,93	0	0,00
ES0000099178 - Junta Extremadura 3,875% 140324	EUR	0	0,00	560	3,44
ES0000099186 - Junta Extremadura 3,8% 150425	EUR	1.434	9,21	461	2,83
ES00000127G9 - Bono del Estado 2,15 % 311025	EUR	0	0,00	2.527	15,50
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.888</b>	<b>31,41</b>	<b>6.121</b>	<b>37,55</b>
ES0200002030 - Adif Alta Velocidad 1,25% 040526	EUR	213	1,37	0	0,00
ES0200002006 - Adif Alta Velocidad 1,875% 280125	EUR	0	0,00	217	1,33
ES0236463008 - Audax Energía 4,2% 181227	EUR	99	0,63	99	0,61
ES02136790F4 - Bankinter 1,25% 231232	EUR	100	0,64	100	0,61
ES0224261059 - Cores 1,75% 241127	EUR	110	0,71	0	0,00
ES0378641080 - Fade 6,25% 170325	EUR	0	0,00	252	1,54
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	100	0,64	101	0,62
ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023	EUR	100	0,64	100	0,61
ES0280907017 - Unicaja Banco SA 2,875% 131129	EUR	103	0,66	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>824</b>	<b>5,30</b>	<b>868</b>	<b>5,33</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>5.712</b>	<b>36,70</b>	<b>6.989</b>	<b>42,88</b>
ES0505112237 - Pagare Aldesa 221121	EUR	100	0,64	0	0,00
ES0505390189 - Pagare Grupo Cobra 121021	EUR	100	0,64	100	0,61
ES05297430V7 - Pagare Elecnor 191021	EUR	100	0,64	0	0,00
ES0584696340 - Pagare Masmovil 170921	EUR	0	0,00	100	0,61
ES0584696381 - Pagare Masmovil 171221	EUR	100	0,64	0	0,00
ES0505451189 - Pagare Pryconsa 100921	EUR	0	0,00	99	0,61
ES05329452J8 - Pagare Tubacex 060821	EUR	0	0,00	100	0,61
ES0578165070 - Pagare Técnicas Reunidas 150721	EUR	0	0,00	100	0,61
ES0505401309 - Pagare Tradebe 140122	EUR	100	0,64	100	0,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505438160 - Pagare Urbaser 220721	EUR	0	0,00	100	0,61
ES0505438210 - Pagare Urbaser 221021	EUR	100	0,64	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		599	3,85	698	4,28
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		6.311	40,55	7.687	47,16
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		6.311	40,55	7.687	47,16
IT0004513641 - Buoni Poliennali Del Tes 5% 010325	EUR	472	3,03	481	2,95
IT0003268742 - Buoni Poliennali Srip CUPON CERO 010822	EUR	0	0,00	40	0,25
IT0003268817 - Buoni Poliennali Del Tes 0,00% 010824	EUR	301	1,93	300	1,84
IT0005454241 - Buoni Poliennali Del Tes 0,00% 010826	EUR	794	5,10	0	0,00
IT0005345183 - Buoni Poliennali Del Tes 2,5% 151125	EUR	779	5,01	779	4,78
IT0005282527 - Buoni Poliennali Del Tes 1,45% 151124	EUR	0	0,00	845	5,18
XS0253994809 - Italy Govt Int Bond Float 110526	EUR	500	3,21	498	3,05
PTOTVMOE0000 - Obrigacoes Do Tesouro Float 230725	EUR	0	0,00	843	5,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.846	18,29	3.786	23,23
IT0003268742 - Buoni Poliennali Srip CUPON CERO 010822	EUR	40	0,26	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		40	0,26	0	0,00
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	103	0,66	102	0,63
XS2195511006 - Ams Ag 6% 310725	EUR	107	0,69	107	0,66
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	100	0,64	100	0,61
DE000A3MP4T1 - Vonovia SE 0% 011225	EUR	99	0,64	0	0,00
FR0013346814 - Altareit SA 2,875% 020725	EUR	107	0,68	106	0,65
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	102	0,65	101	0,62
IT0005374043 - Cassa Depositi Prestiti 2,7% 280626	EUR	212	1,36	211	1,30
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	98	0,63	0	0,00
XS2001315766 - Euronet Worldwide INC 1,375% 220526	EUR	102	0,66	101	0,62
XS2242929532 - ENI SPA 2,625% PERPETUAL	EUR	105	0,67	0	0,00
XS1651444140 - Eurofins Scientific SE 2,125% 250724	EUR	0	0,00	106	0,65
XS2081500907 - Servicios medio ambiente 1,661% 041226	EUR	106	0,68	106	0,65
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	101	0,65	101	0,62
XS1598757760 - Grifols 3.2% 010525	EUR	100	0,64	101	0,62
XS1322536506 - Intl Consolidated Airlin 0,625% 171122	EUR	98	0,63	97	0,59
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	102	0,66	101	0,62
ES0200130369 - Instituto Credito Oficial 6,75% 281226	EUR	1.164	7,48	0	0,00
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	106	0,68	106	0,65
XS2305742434 - IQVIA INC 1,75% 150326	EUR	101	0,65	0	0,00
XS2363989273 - Lar Espana Real Estate 1,75% 220726	EUR	102	0,66	0	0,00
XS1398336351 - Merlin Properties Socimi 2,225% 250423	EUR	0	0,00	103	0,63
XS2082324018 - ArcelorMittal 1,75% 191125	EUR	106	0,68	106	0,65
XS1801129286 - Mylan Nv 2,125% 230525	EUR	107	0,68	107	0,65
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	103	0,66	102	0,63
XS2360853332 - Prosus NV 1,288% 130729	EUR	98	0,63	0	0,00
XS2320533131 - Repsol Internacional 2,5% PERPETUAL	EUR	100	0,64	101	0,62
XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625	EUR	106	0,68	0	0,00
XS126662763 - Softbank Group Corp 4% 300722	EUR	0	0,00	104	0,64
XS2198213956 - Teva Pharm Fnc Nil II 6,00% 310125	EUR	108	0,70	0	0,00
XS1211040917 - Teva Pharm Fnc NL II 1,25% 310323	EUR	0	0,00	98	0,60
XS1810806635 - Ubs AG London 0,625% 230123	EUR	101	0,65	101	0,62
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	110	0,70	0	0,00
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	105	0,68	104	0,64
XS2194288390 - Synthomer PLC 3,875% 010725	EUR	104	0,67	104	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.264	27,40	2.577	15,81
XS126662763 - Softbank Group Corp 4% 300722	EUR	102	0,66	0	0,00
XS1209185161 - Telecom Italia Spa 1,125% 260322	EUR	100	0,64	100	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		202	1,30	100	0,61
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		7.353	47,25	6.463	39,65
XS2357797658 - Pagare Sacyr 141221	EUR	99	0,64	99	0,61
XS2299094016 - Pagare CIE Automotive 080222	EUR	99	0,64	99	0,61
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		199	1,28	199	1,22
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		7.552	48,52	6.662	40,87
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	322	2,07	426	2,62
FI4000233259 - Evli European High Yield Ib EUR	EUR	342	2,20	341	2,09
FI4000233242 - Evli Short Corporate Bond IB Eur	EUR	304	1,95	410	2,51
FR0010952788 - Lazard Capital FI PVC EUR	EUR	205	1,32	203	1,24
FR0010674978 - LFP Sub Debt Libroblig C	EUR	207	1,33	205	1,26
<b>TOTAL IIC</b>		1.381	8,87	1.585	9,72
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		8.933	57,40	8.246	50,59
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		15.244	97,95	15.934	97,75
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS0268648952 - Lehman Bros Call 4,25% 260916	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

**11. Información sobre la política de remuneración**

No aplicable

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