

## RURAL PERFIL CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 2463

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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

**Auditor:** KPMG Auditores, 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: 30/08/2001

### 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 Mixto Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 8% MSCI World EUR + 88 % BERP15 Index (Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-5yr) + 4% LP02TREU (Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value). El fondo se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 2% anual. El Fondo invierte más del 50% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, de gestión tradicional o de gestión alternativa, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión directa o indirecta, hasta el 10% de la exposición total, será renta variable de emisores y mercados OCDE, sin predeterminación por sectores o capitalización. El resto de la exposición total será, de forma directa o indirecta, renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), sin predeterminación de porcentajes, emitida y cotizada en la OCDE y serán emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-) o incluso sin calificación crediticia. No existirá predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija. El fondo podrá invertir tanto en renta fija como en renta variable hasta un 5% de la exposición total en emisores y mercados emergentes. El riesgo divisa será inferior al 30% de la exposición total.

#### 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	0,21	0,33	0,21	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,37

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	528.262,20	551.144,93
Nº de Partícipes	13.900	13.529
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	389.148	736,6562
2020	404.236	733,4479
2019	287.943	754,3222
2018	292.051	735,5785

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,44	0,18	0,26	0,24	-0,13	-2,77	2,55		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,14	20-04-2021	-0,16	25-02-2021		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,08	05-04-2021	0,23	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	2019	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,96	0,77	1,12	0,26	0,47	2,50	0,88		
<b>Ibex-35</b>	15,43	13,86	17,00	25,95	21,33	34,30	12,45		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,29	0,18	0,38	0,51	0,14	0,63	0,25		
<b>INDICE</b>	2,04	1,49	2,49	2,32	2,27	5,60	1,95		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,91	1,91	1,99	2,09	2,20	2,09	1,42		

(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.

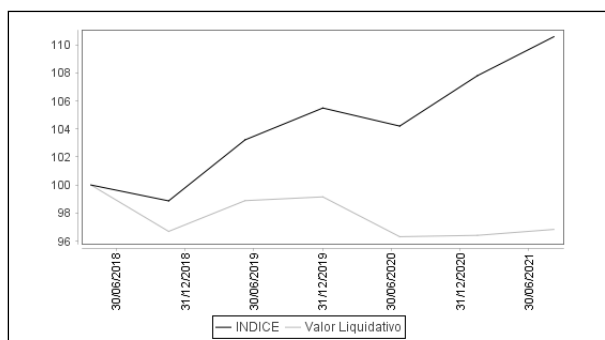
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,80	0,40	0,40	0,39	0,39	1,57	1,66	1,68	1,55

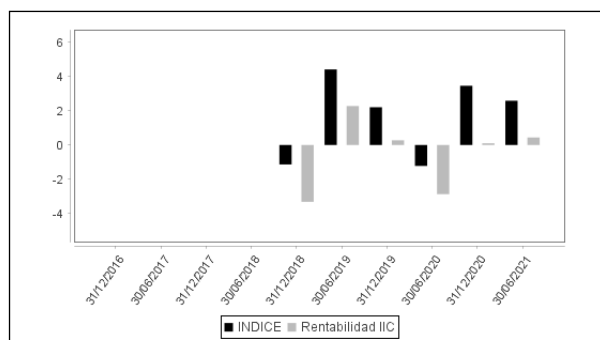
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 21 de Mayo de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	371.737	22.216	0
Renta Fija Internacional	49.232	7.782	1
Renta Fija Mixta Euro	1.002.444	39.581	2
Renta Fija Mixta Internacional	1.668.988	57.012	1
Renta Variable Mixta Euro	35.651	2.172	5
Renta Variable Mixta Internacional	791.143	36.899	4
Renta Variable Euro	81.241	11.024	14
Renta Variable Internacional	278.215	30.440	15
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	499.459	13.584	-1
Garantizado de Rendimiento Variable	388.157	12.404	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	52.581	5.895	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>5.218.848</b>	<b>239.009</b>	<b>2,30</b>

\*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	381.170	97,95	397.168	98,25
* Cartera interior	163.702	42,07	149.216	36,91
* Cartera exterior	217.513	55,89	247.382	61,20
* Intereses de la cartera de inversión	-45	-0,01	569	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.289	2,39	7.566	1,87
(+/-) RESTO	-1.312	-0,34	-498	-0,12
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>389.148</b>	<b>100,00 %</b>	<b>404.236</b>	<b>100,00 %</b>

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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	404.236	278.588	404.236	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,26	44,22	-4,26	-113,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,43	0,08	0,43	2.910,31
(+) Rendimientos de gestión	1,08	0,74	1,08	2.636,46
+ 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)	-0,02	0,00	-0,02	2.929,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,13	0,11	-0,13	-272,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,35	-0,01	-97,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,24	0,97	1,24	77,47
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,67	-0,65	66,13
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	37,38
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	37,38
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-11,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-4,21
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	7,15
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	207,72
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	207,72
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>389.148</b>	<b>404.236</b>	<b>389.148</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

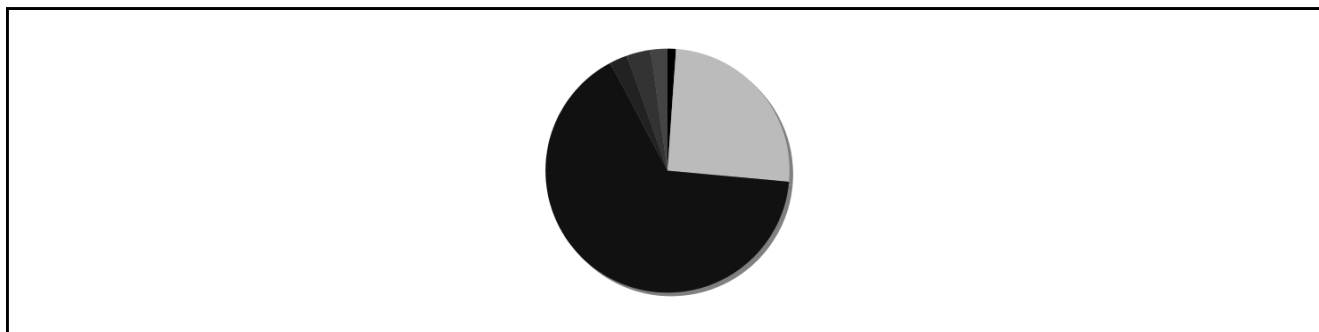
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	57.035	14,66	74.384	18,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.953	1,02	793	0,20
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	16.280	4,18	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>77.269</b>	<b>19,86</b>	<b>75.176</b>	<b>18,60</b>
TOTAL RV COTIZADA	1.868	0,48	1.020	0,25
TOTAL RENTA VARIABLE	1.868	0,48	1.020	0,25
<b>TOTAL IIC</b>	<b>84.570</b>	<b>21,73</b>	<b>73.050</b>	<b>18,07</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>163.707</b>	<b>42,07</b>	<b>149.246</b>	<b>36,92</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	42.347	10,88	55.547	13,74
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	500	0,13	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>42.847</b>	<b>11,01</b>	<b>55.547</b>	<b>13,74</b>
TOTAL RV COTIZADA	1.227	0,32	988	0,24
TOTAL RENTA VARIABLE	1.227	0,32	988	0,24
<b>TOTAL IIC</b>	<b>173.439</b>	<b>44,57</b>	<b>190.848</b>	<b>47,21</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>217.513</b>	<b>55,89</b>	<b>247.382</b>	<b>61,20</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>381.220</b>	<b>97,96</b>	<b>396.629</b>	<b>98,12</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
INDICE IBEX35	Compra Futuro INDICE IBEX35 10	876	Inversión
Total subyacente renta variable		876	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>876</b>	

### 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

	SI	NO
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 1.609.250.689,90 euros, suponiendo un 408,20% 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 1.606.341.760,96 euros, suponiendo un 407,46% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 31 de diciembre de 2020 al 30 de junio de 2021.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre se podría resumir como el del inicio de la recuperación económica después de un 2020 eclipsado totalmente por la pandemia y en el que la mayor parte de las economías sufrieron caídas nunca vistas hasta la fecha, el PIB mundial retrocedió un -3,8%, la eurozona un -6,8% y EE.UU. un -3,5%. En el primer trimestre de 2021, se observaron comportamientos dispares entre las diferentes economías; Estados Unidos registró un crecimiento del 1,6% (6,4% anualizado), mientras que el PIB de la eurozona se contrajo un -0,3%. En el segundo trimestre, hemos ido conociendo

diferentes indicadores macro que reflejan una aceleración en el crecimiento de los países desarrollados, gracias al avance en la campaña de vacunación y la eliminación paulatina de las restricciones. En general, hemos conocido buenos datos de confianza empresarial, creación de empleo, producción industrial, consumo minorista, ventas de viviendas nuevas... En definitiva, datos que incluso se sitúan por encima de las expectativas y que no hacen otra cosa más que corroborar esa mejoría en la actividad económica. Las previsiones apuntan a un crecimiento en el conjunto del año del 6,6% en Estados Unidos y del 4,5% para la eurozona. La recuperación se sustenta en tres pilares básicos: la actuación de los bancos centrales, los planes de estímulos de los gobiernos y el avance en la vacunación.

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

A nivel global, hay que destacar el acuerdo alcanzado en el G7, donde liderados por EE.UU., se acordó un impuesto mínimo de sociedades del 15%. De esta forma, se quiere evitar que las multinacionales trasladen sus beneficios a paraísos fiscales y que tributen de forma efectiva en los países donde se han generado los ingresos.

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

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

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

La curva de deuda pública americana, ha registrado en el año repuntes de 55 p.b. en los tramos largos y de 13 p.b. en la parte corta. En las últimas semanas, se ha producido una fuerte caída en el tramo largo corrigiendo casi 27 p.b., para dejar

la rentabilidad del 10 años en el 1,46% y del 0,25% en el 2 años. Los spreads de crédito en EE.UU. se han mantenido constantes, destacando como en el caso europeo, el buen comportamiento de las referencias high yield con rendimientos en el año superiores al 3,50%. En cuanto a las divisas el euro se ha depreciado un 3% frente al dólar, movimiento que se explica por la previsible subida de tipos en EE.UU.

Muy buen comportamiento de la renta variable a nivel mundial, con revalorizaciones de más del 12% en prácticamente todas las áreas geográficas e incluso con algunos selectivos en máximos históricos como es el caso del Eurostoxx 600 y del S&P 500. El denominador común a todos ellos, han sido unos resultados empresariales que han batido expectativas tanto en ventas como en márgenes y una clara mejoría en los objetivos propuestos de las compañías, observándose también un aumento muy significativo en la capacidad productiva de las mismas (Capex). En Europa, destacar las subidas del Cac 40 (17%), del Dax (13%) y algo por debajo el Ibex-35 con una revalorización del 9%. Los sectores vinculados al ciclo han sido los que mejor se han comportado, con autos, bancos (23%), materiales (+20%) y tecnología (19%) destacando sobre el resto. El sector que peor se ha comportado ha sido el de utilities (-2,9%). Será en el mes de julio cuando se publiquen los test de estrés de la banca europea. En EEUU, el S&P 500 y el Dow Jones acumulan ganancias del 14% y del 12% en lo que llevamos de año, impulsados por los bancos (27%), petroleras (45%) y el sector de telecomunicaciones (19%). Como en el caso europeo, las utilities (0,8%) fueron el peor sector. Los grandes bancos superaron el test de estrés de la Reserva Federal y en consecuencia, la autoridad monetaria anunció que levantará los límites que estableció al inicio de la pandemia sobre las recompras de acciones, y el pago de dividendos. Por último y no por ello menos importante, citar las numerosas salidas a bolsa programadas para este 2021 a nivel global, que de seguir así, sería la cifra más alta registrada en los últimos 20 años.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La preocupación del mercado por el alza de la inflación y cómo esto podría afectar a la política monetaria de los bancos centrales, ha provocado un movimiento al alza de los tipos de interés, especialmente en los tramos medio y largo (el corto plazo continúa anclado). Este movimiento podría no haber terminado y podríamos haber visto el suelo de los tipos de interés de la deuda pública. Por todo ello, hemos mantenido la cartera con duraciones por debajo de su índice de referencia. En la parte del crédito, el fondo ha disminuido el peso en activos de grado de inversión de corto plazo ya que los diferenciales son muy exigentes y hemos incrementado el peso en crédito de alto rendimiento o high yield con fondos de la zona euro de corto plazo y con una cartera muy diversificada. Por último, hemos sido muy activos invirtiendo en pagarés corporativos de compañías solventes estando algunas de estas emisiones avaladas por el ICO. Ante las buenas expectativas de crecimiento para este año y los buenos resultados de las compañías, el fondo ha aumentado su peso en renta variable con IICs muy diversificadas.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 8% MSCI World EUR (con dividendos) + 88% BERP15 Index-Bloomberg Barclays Series E Euro Govt 1-5 yr Index + 4% LP02TREU - Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value). La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice. En concreto, en el período la rentabilidad del fondo ha sido de 0,44% frente al 1,04% de su benchmark.

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

En el período, el patrimonio del fondo ha disminuido un -3,73% hasta situarse 389.147.633 eur y el número de partícipes ha aumentado un 2,74% hasta los 13.900. El ratio de gastos soportados por el fondo en el período ha sido del 0,80%, de los cuales los gastos indirectos son del 0,15% y los gastos directos son del 0,65%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,40%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo ha sido del 0,44%. La rentabilidad mínima del fondo en el último trimestre ha sido de -0,14% y máxima de 0,08%.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 1,04% superior a la del fondo.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

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

En cuanto a la distribución de la cartera, el fondo está invertido un 83% en renta fija, con el siguiente desglose: 31% en deuda pública y 52% renta fija privada frente al 36% y 48%, respectivamente de final de año, un 9,89% en renta variable (5,88% en el período anterior), 0,26% en fondos de gestión alternativa, porcentaje inferior al semestre anterior (0,71%) y el resto en liquidez y otros conceptos. Dentro de la cartera del fondo, el peso de las emisiones deuda pública correspondiente a bonos del tesoro público español y a Comunidades Autónomas ha disminuido un 3% respecto al período anterior. En deuda pública italiana hemos reducido el peso desde el 14% hasta el 9%. El peso en renta fija privada lo forman principalmente emisores europeos y de la OCDE, de los cuales casi un 3,16% son españoles, un 5% americanos y un 0,20% es exposición a países emergentes. El peso en high yield ha aumentado en un 4% hasta el 9,84% y la duración ha subido ligeramente a los 1,8 años. Dentro de la renta fija, el sector en el que tenemos más peso (1,61%) es el inmobiliario El siguiente sector con mayor ponderación patrimonial, es el industrial con un peso del 0,85%. Dentro de la renta variable, la cartera se centra principalmente en fondos globales que invierten en países de la OCDE y un pequeño porcentaje en acciones (0,80%).

En cuanto a los movimientos realizado en la cartera, en deuda pública el vencimiento de bonos del tesoro español e italiano se han sustituido principalmente por bonos de comunidades autónomas que ofrecen un poco más de diferencial que la deuda pública. Dentro de la renta fija privada, hemos reembolsado fondos de corto plazo y grado de inversión (como el fondo Bestinver Corto Plazo) y hemos vendido la posición total en fondos monetarios y los hemos sustituido por la compra de fondos de high yield de corta o media duración. Algunos de estos fondos ya los teníamos en cartera como el fondo Sky US Short Duration, pero también hemos incorporado una pequeña posición de un fondo nuevo de Senior Loan. Además, dentro del crédito hemos acudido a emisiones en el mercado primario de dos compañías inmobiliarias españolas como Neinor Homes o Aedas (ambas emisiones en formato de bono verde con vencimiento 2.026); dentro del mismo sector en el mercado secundario hemos comprado el bono de Vía Celere 04/26. Además hemos invertido en el bono de high yield de la farmacéutica Teva 03/23 y por último dentro de las inversiones se ha comprado deuda perpetua de Iberdrola call 26 y Volkswagen call 22. Hemos seguido muy activos invirtiendo en pagarés corporativos de compañías solventes estando algunas de estas emisiones avaladas parcialmente por el ICO (por ejemplo las emisiones del Corte Ingles o Tubacex).

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,8 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 0,78%. 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.

Dentro de la renta variable, el fondo ha sido muy activo, por un lado con la incorporación de fondos nuevos como el Mirova Global Sustainable Equity o el aumento de la posición en fondos existentes como Seilern Stryx World Growth que tienen carteras muy diversificadas al invertir globalmente. También con la suscripción de un fondo en países emergentes como el Candriam Equities Emerging Markets que permite diversificar la cartera. Y dada la buena evolución de la renta variable americana y del sector tecnológico, el fondo ha comprado, al inicio del período, el Mutuafondo Renta Variable EEUU y BNY Mellon BlockChain Innovation. De manera táctica, se ha comprado acciones de Siemens Gamesa, Solarpark o Acciona Energía.

Por último, indicar que en cuanto a los valores que más han contribuido a la rentabilidad del fondo han sido los fondos Seilern Stryx World Growth con una revalorización de 13,85%, para un peso de 1,10%, seguido de Bestinver Grandes Compañías con una revalorización del 15,45%, para un peso medio del 1,03% y seguido del fondo Mirova Global Sustainable Equity con una subida el 12,83% y un peso medio del 1,10%. Por el contrario, los valores que más han

detráido han sido las acciones de DIA con una caída del -40,70% para un peso medio del 0,21%, OI SA con una caída del -26,60% y un peso medio del 0,26% y seguido del fondo Fidelity Eur Short Term Bond con una minusvalía del -0,47% y con un peso medio de 4,19%. Las gestoras en las que el fondo mantiene el mayor peso son Mutuactivos, Bestinver y Bnp Paribas.

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.

A cierre del semestre existen posiciones abiertas en derivados con objetivo de inversión, en concreto futuros sobre el índice Ibex-35. La estrategia de inversión de las posiciones abiertas en derivados ha perseguido, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los mercados de renta variable en los que invierte el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. Como consecuencia de la inversión en IICs y en derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio del 67,79%.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

### 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 del 0,96% frente a la volatilidad de su índice del 2,04%, en el último semestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. Asimismo, el VAR histórico, en el último semestre, ha sido del 1,91%. 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.

Gescooperativo SGIIC no asistirá y no delegará el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de los fondos, salvo que éstos ostenten un porcentaje del capital superior al 1% de la sociedad y la inversión tenga una antigüedad superior a 12 meses. No obstante, se reserva el derecho de asistir o delegar el voto en Consejo de Administración o cualquier persona física o jurídica, cuando lo estime conveniente, para el mejor derecho y beneficio de sus partícipes. A continuación, se detalla, para este ejercicio, la asistencia a las Juntas Generales de accionistas, el tipo de ejecución del derecho y el sentido del voto:

Quabit Inmobiliaria Delegación a favor del Consejo de Administración.

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 10% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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

No Aplica.

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Rural Perfil Conservador no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

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

El aumento en el ritmo de vacunación, la vuelta a la normalidad en el sector servicios junto a los estímulos fiscales, están anticipando una recuperación de la economía y más inflación aunque eso si, a distinto ritmo según países y sectores. A su vez, las expectativas de subidas de los precios, han desencadenado el temor entre los inversores a un giro, antes de lo previsto, en las políticas monetarias; es decir a subidas de los tipos de interés, si bien las autoridades monetarias no contemplan este escenario y se esperan tipos bajos durante un período prolongado de tiempo. Tanto la Fed como el BCE van a continuar con sus programas de compras de activos para no poner en riesgo la ansiada recuperación de la actividad económica. Para los próximos meses, pensamos que a pesar de las intervenciones del BCE, los mínimos de rentabilidad de la deuda soberana ya los hemos visto y la tendencia de las rentabilidades será de un alza muy moderada en Europa.

En cuanto al crédito, las compañías están realizando una gestión de sus balances para reforzar su solvencia (aumento de liquidez, menores costes de financiación, alargamiento de los vencimientos) y porque en un entorno de exceso de liquidez ofrecen cierta rentabilidad en relativo a la deuda de gobierno. No obstante seguiríamos decantándonos por el segmento de high yield de la zona euro (EE.UU. tiene en su deuda corporativa el efecto arrastre del aumento de los tipos de su deuda). Hasta el momento en el año se ha comportado mejor y creemos que puede seguir siendo así gracias a una coyuntura más favorable, unas perspectivas de resultados para 2021/2022 buenas, especialmente en los sectores cíclicos, y que esto a su vez redundará en que las tasas de impago/Default se mantengan bajas y en una mejora de las calificaciones crediticias.

Con respecto al mercado de renta variable que ha tenido un muy buen comportamiento en el año, tocando máximos en muchos índices, seguimos siendo positivos ya que consideramos que los beneficios empresariales en el segundo semestre de 2021 contribuirán a la buena marcha de la renta var

#### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000107138 - Comunidad Aragón 4,815% 101022	EUR	3.286	0,84	3.299	0,82
ES0000107468 - Comunidad Aragón 4% 201022	EUR	3.241	0,83	3.252	0,80
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	8.639	2,22	0	0,00
ES0000012A97 - Bono del Estado 0,45% 311022	EUR	4.057	1,04	4.076	1,01
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	5.660	1,45	0	0,00
ES0000099103 - Junta Extremadura Float 100624	EUR	4.981	1,28	0	0,00
ES0000101842 - Comunidad Madrid 0,747% 300422	EUR	0	0,00	1.529	0,38
ES0001380148 - Principado de Asturias 0,037% 150422	EUR	0	0,00	1.003	0,25
ES0001352568 - Xunta de Galicia 0,00% 121222	EUR	16.086	4,13	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>45.950</b>	<b>11,81</b>	<b>13.159</b>	<b>3,26</b>
ES00000123B9 - Bono del Estado 5,50% 300421	EUR	0	0,00	14.784	3,66
ES0001351446 - Junta Castilla y Leon 0,7% 030621	EUR	0	0,00	403	0,10
ES0000103103 - Bono La Rioja 0,375% 300421	EUR	0	0,00	2.007	0,50
ES0L02101159 - Letra del Tesoro 150121	EUR	0	0,00	15.006	3,71
ES0000101719 - Comunidad Madrid 0,727% 190521	EUR	0	0,00	4.019	0,99
ES0000101289 - Comunidad Madrid Float 291121	EUR	3.504	0,90	3.503	0,87
ES0000101842 - Comunidad Madrid 0,747% 300422	EUR	1.515	0,39	0	0,00
ES05000908Y4 - Pagare Junta Andalucía 260221	EUR	0	0,00	501	0,12
ES05000909H7 - Pagare Junta Andalucía 261121	EUR	501	0,13	0	0,00
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	200	0,05	201	0,05
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	200	0,05	0	0,00
ES05000909B0 - Pagare Junta Andalucía 280521	EUR	0	0,00	501	0,12
ES05000908X6 - Pagare Junta Andalucía 290121	EUR	0	0,00	601	0,15
ES05000908X6 - Pagare Junta Andalucía 290121	EUR	0	0,00	400	0,10
ES05000909G9 - Pagare Junta Andalucía 291021	EUR	501	0,13	0	0,00
ES05000909A2 - Pagare Junta Andalucía 300421	EUR	0	0,00	1.202	0,30
ES05000909D6 - Pagare Junta Andalucía 300721	EUR	1.204	0,31	1.204	0,30
ES05000909D6 - Pagare Junta Andalucía 300721	EUR	501	0,13	0	0,00
ES0001380148 - Principado de Asturias 0,037% 150422	EUR	466	0,12	0	0,00
ES00000128X2 - Bono del Estado 0,05% 310121	EUR	0	0,00	15.008	3,71
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>8.593</b>	<b>2,21</b>	<b>59.340</b>	<b>14,68</b>
ES0236463008 - Audax Energía 4,2% 181227	EUR	297	0,08	300	0,07
ES0505113418 - Pagare El Corte Ingles 300323	EUR	1.188	0,31	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0282870007 - Sacyr Sa 4,5% 161124	EUR	1.007	0,26	987	0,24
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.492</b>	<b>0,64</b>	<b>1.287</b>	<b>0,32</b>
ES0305326003 - Avintia 4% 010321	EUR	0	0,00	598	0,15
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>598</b>	<b>0,15</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>57.035</b>	<b>14,66</b>	<b>74.384</b>	<b>18,40</b>
ES0505390189 - Pagare Grupo Cobra 121021	EUR	300	0,08	0	0,00
ES0505451189 - Pagare Pryconsa 100921	EUR	793	0,20	793	0,20
ES05329452S9 - Pagare Tubacex 090922	EUR	1.861	0,48	0	0,00
ES0505438194 - Pagare Urbaser 200921	EUR	999	0,26	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>3.953</b>	<b>1,02</b>	<b>793</b>	<b>0,20</b>
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	16.280	4,18	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>16.280</b>	<b>4,18</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>77.269</b>	<b>19,86</b>	<b>75.176</b>	<b>18,60</b>
ES0126775032 - Ac.Dia SA	EUR	486	0,12	916	0,23
ES0105563003 - Ac.Corp Acciona Energias Renovables SA	EUR	263	0,07	0	0,00
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	977	0,25	0	0,00
ES0105251005 - Ac.Neinor Homes SLU	EUR	142	0,04	0	0,00
ES0110944172 - Ac.Quabit Inmobiliaria	EUR	0	0,00	104	0,03
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.868</b>	<b>0,48</b>	<b>1.020</b>	<b>0,25</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.868</b>	<b>0,48</b>	<b>1.020</b>	<b>0,25</b>
ES0119376012 - Adriza Renta Fija Corto Plazo FI I	EUR	2.010	0,52	2.002	0,50
ES0154765004 - Intermoney Attitude FI	EUR	1.030	0,26	997	0,25
ES0183091000 - Bestinver Corto Plazo FI	EUR	10.003	2,57	20.015	4,95
ES0114675038 - Bestinver Renta FI	EUR	10.107	2,60	0	0,00
ES0119213009 - Bestinver Bonos Institucional FI	EUR	2.077	0,53	2.031	0,50
ES0114561006 - Bestinver Grandes Compañías	EUR	4.548	1,17	2.020	0,50
ES0157639016 - GVC Gaesco Renta Fija Flex	EUR	4.042	1,04	0	0,00
ES0131385009 - Intermoney Gestion Flexible Clase I FI	EUR	1.035	0,27	984	0,24
ES0165269012 - MutuaFondo Renta Variable EEUU LE	EUR	2.325	0,60	1.007	0,25
ES0165142011 - MutuaFondo corto plazo L	EUR	11.034	2,84	11.047	2,73
ES0165237019 - MutuaFondo L	EUR	17.365	4,46	17.234	4,26
ES0175735002 - Rural Renta Fija 5 FI Cartera	EUR	2.999	0,77	3.005	0,74
ES0175736000 - Rural Renta Variable Internacional Carte	EUR	4.753	1,22	3.060	0,76
ES0174344004 - Rural Deuda Soberana Euro FI Cartera	EUR	4.977	1,28	4.992	1,23
ES0175738006 - Rural Tecnologico RV FI Cartera	EUR	3.468	0,89	2.046	0,51
ES0146753001 - Ac.lapetus Sicav	EUR	1.532	0,39	1.398	0,35
ES0182790032 - Ac.Ibercapital Magnum Sicav SA	EUR	1.266	0,33	1.211	0,30
<b>TOTAL IIC</b>		<b>84.570</b>	<b>21,73</b>	<b>73.050</b>	<b>18,07</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>163.707</b>	<b>42,07</b>	<b>149.246</b>	<b>36,92</b>
IT0005325946 - Buoni Poliennali Del Tes 0,95% 010323	EUR	8.187	2,10	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>8.187</b>	<b>2,10</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
IT0005399560 - Buoni Ordinari Tesoro 120221	EUR	0	0,00	15.010	3,71
IT0005399560 - Buoni Ordinari Tesoro 120221	EUR	0	0,00	15.010	3,71
IT0005415952 - Buoni Ordinari Tesoro 290121	EUR	0	0,00	10.005	2,48
IT0005086886 - Buoni Poliennali Del Tes 1,35% 150422	EUR	25.529	6,56	0	0,00
IT0005371247 - Cert di Credito del Tes 290621	EUR	0	0,00	15.037	3,72
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>25.529</b>	<b>6,56</b>	<b>55.063</b>	<b>13,62</b>
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	2.044	0,53	0	0,00
PTFWAOM0001 - Efecex Power Solutions 4,5% 230724	EUR	489	0,13	485	0,12
XS2325562424 - Fresenius Fin Ireland PL 0,00% 011025	EUR	598	0,15	0	0,00
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	202	0,05	0	0,00
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	2.254	0,58	0	0,00
XS1211040917 - Teva Pharm Fnc NL II 1,25% 310323	EUR	976	0,25	0	0,00
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	1.040	0,27	0	0,00
XS1629658755 - Volkswagen Intl Fin Nv 2,7% Perpetual	EUR	1.028	0,26	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>8.631</b>	<b>2,22</b>	<b>485</b>	<b>0,12</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>42.347</b>	<b>10,88</b>	<b>55.547</b>	<b>13,74</b>
XS2307761218 - Pagare FCC 290721	EUR	500	0,13	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>500</b>	<b>0,13</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>42.847</b>	<b>11,01</b>	<b>55.547</b>	<b>13,74</b>
PA1436583006 - Ac.Carnival Corp	USD	222	0,06	0	0,00
US6708515001 - Ac.OI SA ADR	USD	1.005	0,26	988	0,24
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.227</b>	<b>0,32</b>	<b>988</b>	<b>0,24</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.227</b>	<b>0,32</b>	<b>988</b>	<b>0,24</b>
LU1138630212 - Absalon Global High Yield I EUR	EUR	4.705	1,21	4.403	1,09
LU0293295597 - Allianz Enhanced Short Term EUR ITE	EUR	0	0,00	12.748	3,15
LU0925041237 - Abante Global Funds Pangea Class A Eur	EUR	2.670	0,69	2.280	0,56
FR0010017731 - Allianz Securicash SRI	EUR	0	0,00	8.987	2,22
LU0925601550 - Quadriga Investors GFED Aequitas A	EUR	4.409	1,13	4.152	1,03
LU1846562301 - Allianz Enhanced Short Term EUR WT	EUR	6.733	1,73	0	0,00
FR0000447823 - Axa Tresor Court Terme C	EUR	0	0,00	6.976	1,73
IE00BHRPJ85 - BNY Mellon Blockchain INNOV USD W AC	USD	567	0,14	0	0,00
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	10.004	2,57	9.999	2,47
FR0007038138 - Amundi 3 M-H	EUR	0	0,00	11.906	2,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0156671504 - Candriam Bonds Euro Shrot Term I C	EUR	20.934	5,38	20.973	5,19
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	8.437	2,17	8.283	2,05
LU0133355080 - Candr Equities L Emerg Mkt I	EUR	1.992	0,51	0	0,00
LU0145657366 - DWS ESG Euro-Bonds Short FC EUR	EUR	5.013	1,29	0	0,00
LU0145657366 - DWS ESG Euro-Bonds Short FC EUR	EUR	0	0,00	5.023	1,24
FI4000233242 - Evli Short Corporate Bond IB Eur	EUR	6.085	1,56	6.007	1,49
LU1457522560 - Fidelity Funds Euro Short Term Bond IAE	EUR	17.184	4,42	12.262	3,03
LU2009875944 - Alpha Fair Oaks High Grade Credit EEUR	EUR	5.036	1,29	5.022	1,24
LU0769027474 - Invesco Euro Senior Loan H EUR	EUR	1.005	0,26	0	0,00
LU1590491913 - Invesco EURO Short Term Bond Z ACC EUR	EUR	19.092	4,91	19.114	4,73
LU0973529844 - JP Morgan US Short Dyraton Bond IH EUR	EUR	10.017	2,57	10.029	2,48
LU1495486885 - LFIS Vision Premia M EUR ACC	EUR	0	0,00	1.887	0,47
LU0329592371 - Bgf Eur Short Dur Bond ED2	EUR	7.999	2,06	8.038	1,99
LU0914729453 - Mirova Global Sustainable Equity IA EUR	EUR	4.572	1,17	2.047	0,51
LU1694214633 - Nordea 1 Sicav Low DUR EUR C BI EUR	EUR	14.291	3,67	14.262	3,53
LU1144806145 - MDO Pareturn GVC Gaesco Eur. Small Caps	EUR	2.323	0,60	1.978	0,49
LU0099626896 - BNP Paribas Euro S.Term Corp Bond Opport	EUR	5.874	1,51	5.809	1,44
LU1022392887 - BNP Paribas Euro Short Term Corpora Bond	EUR	5.601	1,44	5.567	1,38
LU0765417018 - Sky Us Short Dura Hi Yd A H	EUR	4.149	1,07	1.062	0,26
IE00B5ST2S55 - Seilem Stryx World Growth IN USD	USD	4.758	1,22	2.034	0,50
<b>TOTAL IIC</b>		173.439	44,57	190.848	47,21
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		217.513	55,89	247.382	61,20
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		381.220	97,96	396.629	98,12

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.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica.