

RURAL RENTA FIJA 5, FI

Nº Registro CNMV: 1703

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	0,49	0,45	0,49	1,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	-0,37	-0,26	-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	15.949,80	17.520,51	562,00	615,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	3.213,71	3.213,83	1,00	2,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	14.518	16.039	18.791	18.750
CLASE CARTERA	EUR	2.997	3.005	8	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	910,2069	915,4163	930,3254	911,6489
CLASE CARTERA	EUR	932,4507	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	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	-0,57	-0,57	0,56	0,60	1,89	-1,60	2,05	-2,94	2,24

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	25-02-2021	-0,22	25-02-2021	-1,29	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,19	01-03-2021	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,10	1,10	0,88	1,00	2,57	3,36	1,55	1,29	1,55
Ibex-35	17,00	17,00	25,95	21,33	32,44	34,30	12,45	13,57	26,46
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,51	0,14	1,06	0,63	0,25	0,30	0,26
INDICE	1,34	1,34	1,39	1,54	2,87	2,90	1,92	2,10	6,46
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,79	1,79	1,78	1,84	1,90	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.

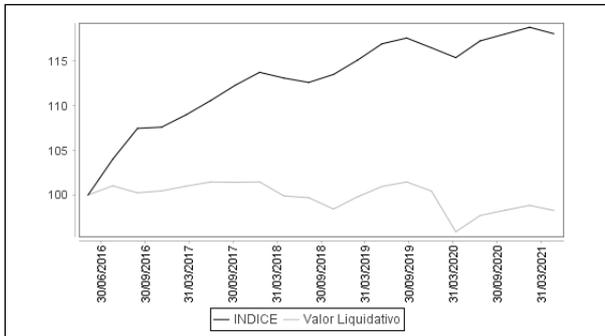
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

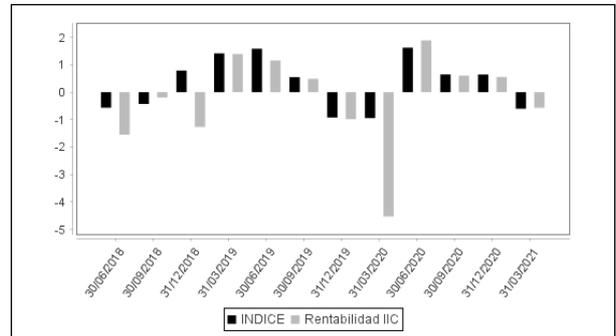
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-0,27	-0,27	0,86	0,91	2,20	-0,41			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	25-02-2021	-0,22	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,19	01-03-2021	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,10	1,10	0,88	1,00	2,57	3,36			
Ibex-35	17,00	17,00	25,95	21,33	32,44	34,30			
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,51	0,14	1,06	0,63			
INDICE	1,34	1,34	1,39	1,54	2,87	2,90			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,39	2,39	2,52	2,75	3,04	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.

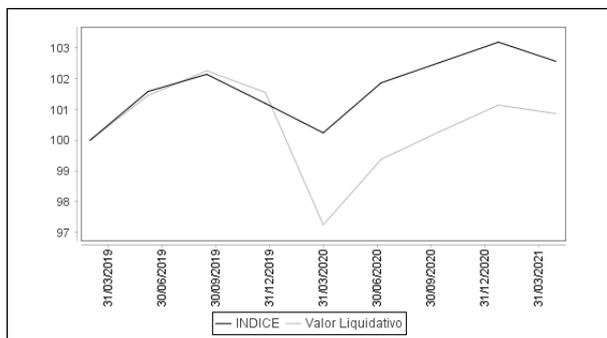
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

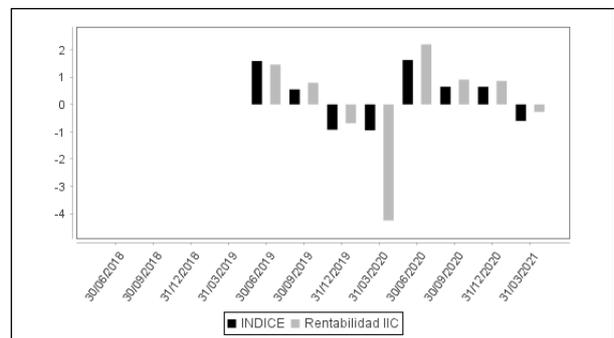
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	378.144	22.752	0
Renta Fija Internacional	48.440	7.773	1
Renta Fija Mixta Euro	1.020.643	40.324	1
Renta Fija Mixta Internacional	1.634.621	55.056	0
Renta Variable Mixta Euro	34.983	2.146	4
Renta Variable Mixta Internacional	655.432	30.072	2
Renta Variable Euro	77.447	11.064	10
Renta Variable Internacional	241.727	26.925	7
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	504.399	13.652	-1
Garantizado de Rendimiento Variable	392.445	12.561	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	57.001	6.112	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	5.045.282	228.437	1,15

*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	16.992	97,02	18.669	98,03
* Cartera interior	9.622	54,94	12.600	66,16
* Cartera exterior	7.320	41,80	5.996	31,48
* Intereses de la cartera de inversión	51	0,29	73	0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	528	3,01	381	2,00
(+/-) RESTO	-6	-0,03	-7	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	17.514	100,00 %	19.044	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)	19.044	17.885	19.044	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,88	5,93	-7,88	-235,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,52	0,56	-0,52	-272,46
(+) Rendimientos de gestión	-0,18	0,94	-0,18	-287,28
+ 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)	-0,21	0,81	-0,21	-126,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,02	-0,02	12,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,05	0,15	0,05	-70,09
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-103,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,38	-0,34	14,82
- Comisión de gestión	-0,32	-0,36	-0,32	-7,76
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	0,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	24,29
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.514	19.044	17.514	

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

3. Inversiones financieras

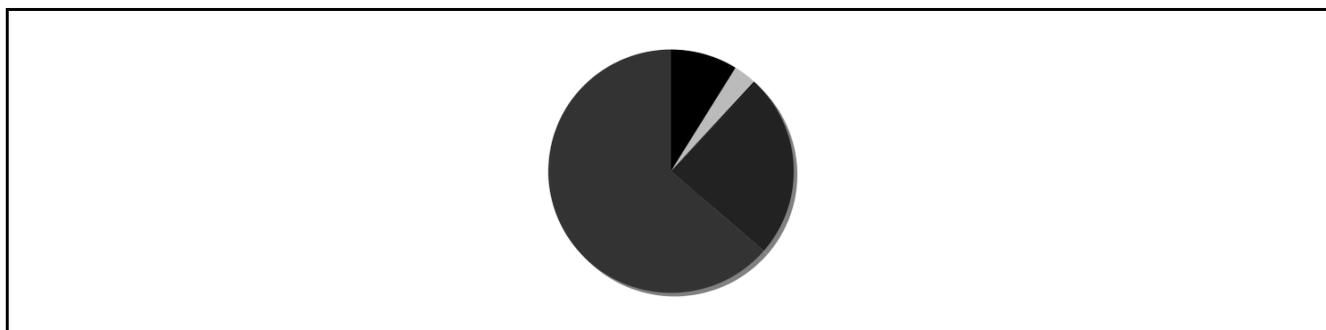
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.375	47,82	11.471	60,24
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.097	6,26	897	4,71
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	150	0,86	231	1,21
TOTAL RENTA FIJA	9.622	54,94	12.600	66,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.622	54,94	12.600	66,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.678	32,42	4.496	23,61
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	99	0,57	100	0,52
TOTAL RENTA FIJA	5.777	32,98	4.596	24,14
TOTAL IIC	1.543	8,81	1.399	7,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.320	41,79	5.996	31,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.941	96,73	18.596	97,65

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
FRESENIUS FIN IRELAND PL 0,00% 011025	Compra Plazo FRESENIUS FIN IRELAND PL 0,00% 011025	100	Inversión
ORPEA 2% 010428	Compra Plazo ORPEA 2% 010428 100000 Física	99	Inversión
Total otros subyacentes		199	
TOTAL OBLIGACIONES		199	

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

	SI	NO
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 3.137.016,00 euros, suponiendo un 17,26% 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 3.218.152,93 euros, suponiendo un 17,70% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 31 de diciembre de 2.020 al 31 de marzo de 2.021.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer trimestre de 2021 nos deja la foto de unas economías que han mostrado cierta resiliencia a la evolución de la pandemia. El carácter menos restrictivo de las limitaciones y el apoyo de las distintas políticas fiscales y monetarias se han traducido en unos indicadores adelantados de actividad tanto de los sectores de servicios, más impactados por la pandemia, como del sector manufacturero que están arrojando resultados muy positivos. Además, a partir de la segunda

mitad del año, los procesos de vacunación previsiblemente permitirán la esperada reapertura de los países tras alcanzarse la inmunidad de grupo. En cifras del FMI, la reapertura se traducirá en tasas de crecimiento global para este año del 6% y el 4,4% para el siguiente (frente al -4% de 2020). No obstante, el ritmo de recuperación se está mostrando desigual o asimétrico dependiendo del país, mientras que China y EE.UU se han erigido como motores del crecimiento, la zona euro, queda en un segundo plano. En términos generales, las economías con un mejor desempeño son aquellas con planes de estímulo más ambiciosos y procesos de vacunación más avanzados como Reino Unido o EE.UU.

Por otro lado, hay que señalar que en el trimestre las perspectivas sobre un mayor crecimiento han conllevado cierta preocupación por las expectativas de un repunte de la inflación. Tras años componiendo una serie histórica de precios bajos o incluso negativos, los datos de inflación y las previsiones sobre la misma, se han incrementado considerablemente en todas las economías. Dicho repunte, se debe a una combinación de varios factores: la reactivación de la actividad, la contundencia de los planes de estímulo monetario y fiscal, unas tasas de ahorro históricas, la recuperación de los precios de las materias primas, especialmente del petróleo y la escasez de ciertos materiales o componentes en un momento puntual de incremento de la demanda. 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. Entrando en detalle, en el caso de Estados Unidos, si en 2020 el PIB se contrajo un -3,5%, este año las previsiones apuntan a un repunte de la actividad del 6,5% y previsiblemente del 2% en el primer trimestre. Los indicadores de actividad, tanto de manufacturas como de servicios se encuentran en zona de expansión y el mercado laboral, que aún está pendiente de recuperar 8,4 millones de puestos de trabajo, crea empleo a un ritmo de 900.000 puestos en marzo con una la tasa de paro del 6%. Por otra parte, los planes de estímulo fiscal seguirán dinamizando la actividad y apuntalando el consumo privado, motor de la economía americana, hasta pasado 2022. Dentro de los planes se incluye el tercer paquete de ayudas aprobado desde que comenzó la pandemia por un importe de 1,9bn\$ (9% PIB) y la propuesta de un nuevo proyecto de inversión de más de 2 billones de dólares en infraestructuras. En este contexto, la inflación ha hecho su entrada con expectativas superiores al 2%; sin embargo, la subida de los precios está siendo interpretada por la Fed como un repunte transitorio, poniendo el foco en el objetivo de maximizar el empleo y no perjudicar la recuperación económica, por lo que ha descartado subidas de los tipos de interés hasta 2023, manteniéndolos en el rango actual (0,0%/0,25%) sin introducir cambios en los programas de compras y frenando las perspectivas de un tapering a corto plazo. En cuanto al dólar, el diferencial de crecimiento de la economía americana ha impulsado su cotización, incluso a pesar de los planes de estímulo fiscal, y se ha apreciado contra el euro un 4% hasta el 1,173 de 31 de marzo.

En la zona euro, tras la caída histórica en 2020 del PIB del -6,8%, el primer trimestre se saldará previsiblemente con una nueva contracción debido a las restricciones adoptadas para frenar los nuevos rebrotes del virus. Dentro de la propia Eurozona la recuperación se dibuja de forma desigual por países y sectores. Mientras que Alemania se encuentra claramente en fase de crecimiento, la actividad de los países periféricos, más dependientes del sector servicios, ha tenido un peor arranque de año, como en el caso de España, donde se espera una caída del -1,4% en el primer trimestre. Igualmente, las cifras de desempleo son más negativas en estos países al superar el 10% mientras que para el conjunto de la zona euro se encuentra en torno 8%. Por otra parte, los procesos de vacunación masiva se están llevando a cabo con menor celeridad, por lo que la vuelta al crecimiento no se producirá hasta el segundo semestre y supeditado a las ayudas del Fondo de Rescate (750.000 millones de euros), paralizado temporalmente por el Tribunal Constitucional alemán y pendiente de ratificación por los Estados miembros. En cuanto a la inflación, la subida de los precios también ha sido notoria (1,3% IPC general interanual), aunque el BCE ha sido vehemente a cerca del carácter transitorio de este repunte y ha señalado que a medio plazo se situará por debajo del objetivo del 2% marcado por la institución. Por el momento, mantiene una política monetaria acomodaticia, sin cambios en los tipos de interés (intervención 0,0%, depósito -0,5% y marginal de crédito +0,25%), ni en los programas de compras que finalizarán en marzo de 2022 con un total de 1,75 Bn de euros.

Este contexto se ha trasladado rápidamente a los distintos mercados. En renta fija, en los primeros compases del año vimos un cierto tensionamiento de las rentabilidades de la deuda pública que partían prácticamente de mínimos históricos. Este movimiento se aceleró en febrero, cuando el temor a una posible reflación provocó un fuerte repunte en los rendimientos de los tramos largos de las curvas soberanas. El repunte fue especialmente acusado en la deuda americana, al descontarse que Estados Unidos saldrá más rápido y con más fuerza de la recesión y por tanto, cabría esperar subidas de tipos antes que en Europa. Así, el bono a 10 años ha cerrado el trimestre con rentabilidades del 1,74% frente al 0,90%

que ofertaba a finales de 2020 y se ha producido una positividad de la curva al permanecer sin cambios los tipos a corto plazo. A pesar de los mensajes del BCE reiterando su compromiso con los tipos bajos, este efecto se trasladó a la zona euro arrastrando los rendimientos de la deuda a largo plazo, cotizando el bono alemán a diez años a cierre del trimestre en el -0,325% frente al -0,57% de 31 de diciembre. En cuanto a los países periféricos, la entrada en el gobierno de Mario Draghi llevó en febrero al bono italiano hasta el 0,45%, mínimos no vistos desde 2015, aunque ha acabado contagiándose del entorno general de subidas de tipos cerrando el trimestre en el 0,67% frente al 0,54% de fin de año. En el caso de España y Portugal, las tises de la deuda al plazo de diez años han repuntado 30 y 20 pb, situándose en 0,34% y 0,23% respectivamente. En cuanto a la renta fija privada, la búsqueda de rentabilidades atractivas por parte de los inversores junto con una gestión de las empresas orientada a mejorar la solvencia de sus balances, los programas de compra del BCE y la mejora de las perspectivas sobre los beneficios, han continuado presionado los diferenciales de crédito en la zona euro frente a EE.UU, que por contra han mostrado una mayor inercia alcista, en consonancia con la subida de tises de su deuda pública. En concreto, el segmento de grado de inversión en la Eurozona ha cedido un -0,01% en el trimestre, y el tramo high yield ha subido un 1,6%, mientras que sus homólogos americanos, han cerrado con una caída del -4,65% y una subida más moderada del 0,85%, respectivamente.

En definitiva, un inicio de año positivo para el crédito high yield, y las bolsas mundiales ya que el entorno sigue favoreciendo a los activos de riesgo y negativo para la deuda soberana y la renta fija con grado de inversión especialmente en los tramos largos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Aunque los bancos centrales mantienen la hoja de ruta es decir tipos bajos durante un periodo prolongado de tiempo y mantenimiento de los programas de compra, lo cierto es que parece que podríamos haber visto el suelo de los tipos de interés de la deuda pública. El movimiento al alza, especialmente en los tramos medio y largo (el corto plazo continúa anclado, con la consiguiente positividad de las curvas) podría no haber terminado, por lo que continuamos en la cartera, con duraciones de tipos de interés por debajo de su índice de referencia. A pesar de ser la deuda pública la inversión mayoritaria del fondo, en esta parte de la cartera lo más relevante ha sido que hemos bajado sustancialmente el peso en deuda pública, hemos vendido deuda soberana española y hemos comprado deuda periférica de Portugal ante el diferencial que nos ofrecía sobre España.

En la parte del crédito, dentro de grado de inversión, pensamos que los diferenciales o spread son ya muy exigentes y ofrecen poco valor en términos generales por lo que hemos reducido ligeramente en el periodo la inversión en esta clase de activos (que van a seguir por otro lado soportados por los programas de compra del BCE). En cuanto al crédito de high yield o alto rendimiento, hemos incrementado el peso, con bonos de la zona euro (en EEUU esta clase de activos se ha visto muy penalizado por el fuerte incremento de sus tipos de interés en el largo plazo); debido a la reapertura de las economías en los próximos meses y por las perspectivas de buenos resultados de las compañías para 2.021, especialmente en los sectores más cíclicos como bancos o autos muy penalizados por la pandemia. Por último, hemos seguido muy activos invirtiendo en pagarés corporativos de compañías solventes estando algunas de estas emisiones avaladas por el ICO. En definitiva hemos mantenido reducida la duración de tipos de interés en la cartera y por calidad crediticia la hemos incrementado ligeramente.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del Bono del Estado Español a 5 años. En concreto, en el periodo las rentabilidades de las clases cartera y estándar ha sido -0,27% y -0,57% respectivamente frente al -1,07% de su índice de referencia.

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

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

CLASE CARTERA: 2.997 (miles de euros) lo que supone un descenso del -0,27%.

CLASE ESTANDAR: 14.518 (miles de euros) lo que supone una bajada del -9,48%.

Participes a cierre del período:

CLASE CARTERA: 1 (participes) que es una bajada del 50%

CLASE ESTANDAR: 562 (participes) frente a los 615 participes lo que supone una caída del -8,62%.

Ratio de gastos medio sobre el patrimonio medio:

CLASE CARTERA: 0,10% trimestral

CLASE ESTANDAR: 0,40% trimestral

Las rentabilidades de las clases cartera y estándar ha sido -0,27% y -0,57% respectivamente. A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 3,55 años (frente a los 3,47 años del período anterior) y una TIR media bruta a precios de mercado del 0,55%.

Rentabilidades extremas en el último trimestre:

CLASE CARTERA:

Rentabilidad Mínima: -0,22%

Rentabilidad Máxima: 0,19%

CLASE ESTANDAR:

Rentabilidad Mínima: -0,22%

Rentabilidad Máxima: 0,19%

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,26%.

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 0,68% superior a la del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

En cuanto a las inversiones concretas realizadas por el fondo, a cierre del período, la renta fija pública, con un peso del 64,41% (anterior 72,96%) sigue siendo la inversión mayoritaria de la cartera. En esta parte de la cartera lo más relevante han sido las ventas en deuda Española que pondera un 44,43% (entre Fade, CCAA y deuda del estado) frente al 57,61% a 31 de diciembre. El resto es deuda pública extranjera un 19,98%. Dentro de esta la deuda italiana pondera un 15,19% y se ha comprado en el período un 4,79% de deuda soberana de Portugal, en un bono flotante por el diferencial que ofrece frente a la deuda española. A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch, Moody's y S&P ha mantenido el rating del Reino de España en A- (outlook estable), Baa1 (outlook estable) y A (outlook negativo) respectivamente. En cuanto al rating del Tesoro de Italia, se ha mantenido por la tres agencias, en BBB- por Fitch, Baa3 por Moody's y BBB por S&P, todas ellas con outlook estable, y por último el rating de Portugal se ha mantenido sin cambios por las tres agencias: Baa3 con perspectiva positiva por Moody's y BBB con outlook estable por Fitch y por S&P. Por el contrario hemos incrementado el peso en crédito en inversión directa hasta un 24,27% frente al 17,33% del trimestre anterior. El sector con mayor ponderación es el de servicios públicos (4,80%), seguido de industrial (4,07%). Hemos bajado el peso en crédito con grado de inversión, ya que consideramos que ofrece poco valor sobre todo a través de emisiones que nos han vencido o reembolsando fondos de crédito muy conservadores. Dentro de esta clase de activos lo más relevante ha sido que acudimos a la emisión en primario del bono híbrido verde de Iberdrola y al de Fresenius 26. Por el contrario hemos incrementado el peso en deuda de high yield, entre inversión directa e indirecta hasta el 22,09% desde el 11,81% a 31 de diciembre. Las inversiones se han centrado en emisiones de compañías cíclicas como el bono de la empresa de automoción Gestamp 05/23, autos como Renault 05/26 y otras como el bono de la farmacéutica Teva 03/23 o la de telecomunicaciones Softbank 22. Por el lado de la inversión se ha incrementado la posición en pagarés corporativos hasta un 5,9%, (estando algunas de estas emisiones avaladas por el ICO en un 70% como Sacyr, Pryconsa o el Corte Ingles) a corto plazo y de emisores como Dominion, Euskaltel, Elecnor, Masmóvil o Urbaser. 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 trimestre se sitúa en el 8,82% frente al 7,35% del período anterior. En esta parte de la cartera lo más relevante es que hemos reembolsado un fondo de crédito muy conservador el Axa Short Duration IG y hemos suscrito dos fondos de deuda high yield: el fondo de deuda subordinada europea LFP Subt Debt (1,15%), ya que los bancos como sector cíclico se están beneficiando de este nuevo entorno de subidas de tipos de interés y el fondo de bonos de alto rendimiento europeo Evli European HY (2,88%).

Los valores que más han aportado a la cartera, han sido la renta fija high yield, en concreto el fondo Candriam Bonds Eur hy (+0,94% para un peso medio del 3,52%), el bono de Netflix 05/27 (+3,58% para un peso medio del 0,67%) y el fondo

Evli European HY (+0,92% para un peso medio del 1,25%). Por otro lado, los activos que más han detruido han sido los bonos de deuda pública española de medio plazo por el repunte de tipos de la deuda soberana, en concreto SPGB 10/25 (-0,58% para un peso del 20,45%), SPGB 04/26 (-0,75% para un peso medio del 11,11%) y el bono SPGB 07/26 (-0,77% para un peso medio del 3,61%).

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 periodo, no mantiene operaciones de derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 8,02% por el peso en otras IIC. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a 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 último trimestre ha sido el 1,10% tanto en la clase cartera como en la clase estándar frente a la volatilidad de su índice del 1,34%. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 2,39% y el 1,79% 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.

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 sí, 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. En concreto en la eurozona, el BCE ya ha manifestado su intención de aumentar el ritmo de compras en su programa PEPP precisamente para evitar repuntes excesivos en las rentabilidades de los bonos soberanos europeos. Para los próximos meses, pensamos que a pesar de las intervenciones del BCE los mínimos de rentabilidad de la deuda soberana ya los hemos visto y la tendencia de las rentabilidades será de un alza muy moderada en Europa. En cuanto al crédito, las compañías están realizando una gestión de sus balances para reforzar su solvencia (aumento de liquidez, menores costes de financiación, alargamiento de los vencimientos.) y porque en un entorno de exceso de liquidez ofrecen cierta rentabilidad en relativo a la deuda de gobierno. No obstante seguiríamos decantándonos por el segmento HY zona euro (EEUU tiene en su deuda corporativa el efecto arrastre del aumento de los tipos de su deuda). Hasta el momento en el año se ha comportado mejor y creemos que puede seguir siendo así gracias a una coyuntura más favorable, perspectivas de resultados para 2021/2022 buenas, especialmente en los sectores cíclicos, y que esto a su vez redundará en que las tasas de imp

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	0	0,00	218	1,14
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	435	2,48	437	2,29
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	0	0,00	204	1,07
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	0	0,00	204	1,07
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	101	0,58	0	0,00
ES00000126B2 - Bono del Estado 2,75% 311024	EUR	0	0,00	226	1,19
ES00000126Z1 - Bono del Estado 1,60% 300425	EUR	0	0,00	221	1,16
ES00000127Z9 - Bono del Estado 1,95% 300426	EUR	2.031	11,59	1.822	9,57
ES00000128H5 - Bono del Estado 1,3% 311026	EUR	109	0,62	440	2,31
ES00000123C7 - Bono del Estado 5,9% 300726	EUR	606	3,46	610	3,20
ES0001351404 - Junta de Castilla y León 2,08% 011223	EUR	0	0,00	320	1,68
ES0000099178 - Junta Extremadura 3,875% 140324	EUR	560	3,19	572	3,00
ES0000099186 - Junta Extremadura 3,8% 150425	EUR	466	2,66	469	2,46
ES00000127G9 - Bono del Estado 2,15 % 311025	EUR	3.090	17,64	3.672	19,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.397	42,24	9.414	49,43
ES0200002006 - Adif Alta Velocidad 1,875% 280125	EUR	217	1,24	221	1,16
ES0236463008 - Audax Energía 4,2% 181227	EUR	99	0,57	100	0,52
ES0224261059 - Cores 1,75% 241127	EUR	111	0,63	112	0,59
ES0378641080 - Fade 6,25% 170325	EUR	252	1,44	514	2,70
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	0	0,00	610	3,20
ES0378641353 - Fade 0,01% 170925	EUR	0	0,00	203	1,07
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	100	0,57	100	0,53
ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023	EUR	100	0,57	100	0,52
ES0305063010 - Sidecu Sa 5% 180325	EUR	98	0,56	98	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		977	5,58	2.058	10,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.375	47,82	11.471	60,24
ES05051134H0 - Pagare El Corte Ingles 250521	EUR	100	0,57	0	0,00
ES0505390130 - Pagare Grupo Cobra 150121	EUR	0	0,00	100	0,52
ES0505390155 - Pagare Grupo Cobra 150421	EUR	100	0,57	0	0,00
ES0584696266 - Pagare Masmovil 150321	EUR	0	0,00	100	0,52
ES0584696332 - Pagare Masmovil 150621	EUR	100	0,57	0	0,00
ES0505122038 - Pagare Metrovacesa 150421	EUR	100	0,57	0	0,00
ES0505280463 - Pagare Nexus Energía 160621	EUR	100	0,57	0	0,00
ES0505072670 - Pagare Pikolin 250121	EUR	0	0,00	100	0,52
ES0505451189 - Pagare Pryconsa 100921	EUR	99	0,57	99	0,52
ES0582870F58 - Pagare Sacyr 220221	EUR	0	0,00	100	0,52
ES0582870G32 - Pagare Sacyr 220621	EUR	100	0,57	0	0,00
ES05329452J8 - Pagare Tubacex 060821	EUR	100	0,57	100	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0578165013 - Pagare Técnicas Reunidas 150221	EUR	0	0,00	100	0,52
ES0578165021 - Pagare Técnicas Reunidas 150421	EUR	100	0,57	0	0,00
ES0505401242 - Pagare Tradebe 080621	EUR	100	0,57	100	0,52
ES0505438129 - Pagare Urbaser 220121	EUR	0	0,00	100	0,52
ES0505438152 - Pagare Urbaser 220421	EUR	100	0,57	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.097	6,26	897	4,71
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	231	1,21
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	150	0,86	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		150	0,86	231	1,21
TOTAL RENTA FIJA		9.622	54,94	12.600	66,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.622	54,94	12.600	66,16
IT0004513641 - Buoni Poliennali Del Tes 5% 010325	EUR	482	2,75	492	2,58
IT0005367492 - Buoni Poliennali Del Tes 1,75% 010724	EUR	0	0,00	323	1,69
IT0003268742 - Buoni Poliennali Strip CUPON CERO 010822	EUR	40	0,23	40	0,21
IT0005345183 - Buoni Poliennali Del Tes 2,5% 151125	EUR	787	4,50	789	4,14
IT0005282527 - Buoni Poliennali Del Tes 1,45% 151124	EUR	851	4,86	1.280	6,72
XS0253994809 - Italy Govt Int Bond Float 110526	EUR	499	2,85	0	0,00
PTOTVMOE0000 - Obrigacoes Do Tesouro Float 230725	EUR	840	4,79	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.499	19,98	2.924	15,35
PTBSSJOM0014 - Brisa Concessao Rodov 2% 220323	EUR	208	1,19	209	1,10
XS1936805776 - Caixaabank SA 2,375% 010224	EUR	0	0,00	107	0,56
IT0005374043 - Cassa Depositi Prestiti 2,7% 280626	EUR	213	1,22	212	1,11
XS2193734733 - Dell Bank International 1,625% 240624	EUR	104	0,60	104	0,54
XS1651444140 - Eurofins Scientific SE 2,125% 250724	EUR	106	0,61	106	0,56
XS2081500907 - Servicios medio ambiente 1,661% 041226	EUR	106	0,60	105	0,55
XS1409497283 - Gestamp Fund Lux SA 3,5% 150523	EUR	100	0,57	0	0,00
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	100	0,57	0	0,00
XS1809245829 - Indra Sistemas SA 3% 190424	EUR	103	0,59	102	0,53
FR0013287273 - Iliad SA 1,5% 141024	EUR	102	0,58	0	0,00
XS1788515788 - Metro AG 1,125% 060323	EUR	102	0,58	101	0,53
XS1398336351 - Merlin Properties Socimi 2,225% 250423	EUR	104	0,59	104	0,55
XS2082324018 - ArcelorMittal 1,75% 191125	EUR	104	0,59	103	0,54
XS1801129286 - Mylan Nv 2,125% 230525	EUR	107	0,61	108	0,57
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	115	0,65	111	0,58
FR0014000NZ4 - Renault Sa 2,375% 250526	EUR	101	0,58	0	0,00
XS2320533131 - Repsol International 2,5% PERPETUAL	EUR	100	0,57	0	0,00
XS1266662763 - Softbank Group Corp 4% 300722	EUR	104	0,59	0	0,00
XS1211040917 - Teva Pharm Fnc NL II 1,25% 310323	EUR	98	0,56	0	0,00
XS1810806635 - Ubs AG London 0,625% 230123	EUR	101	0,58	102	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.178	12,44	1.573	8,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.678	32,42	4.496	23,61
XS2299094016 - Pagare CIE Automotive 080222	EUR	99	0,57	0	0,00
XS2256870481 - Pagare CIE Automotive 090221	EUR	0	0,00	100	0,52
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		99	0,57	100	0,52
TOTAL RENTA FIJA		5.777	32,98	4.596	24,14
LU0227127643 - Axa World EUR Credit SHRD I CAP	EUR	0	0,00	309	1,62
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	633	3,61	528	2,77
FI4000233259 - Evii European High Yield Ib EUR	EUR	504	2,88	0	0,00
LU1457522560 - Fidelity Funds Euro Short Term Bond IAE	EUR	0	0,00	356	1,87
FR0010674978 - LFP Sub Debt Librobliq C	EUR	201	1,15	0	0,00
LU0113258742 - Schroder International Euro Corp C	EUR	205	1,17	207	1,09
TOTAL IIC		1.543	8,81	1.399	7,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.320	41,79	5.996	31,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.941	96,73	18.596	97,65
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)