

RURAL MIXTO 15, FI

Nº Registro CNMV: 2262

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositarario:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.**Auditor:** KPMG Auditores, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositarario:** BCO. COOPERATIVO **Rating Depositarario:** 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 Electrónicoatencion.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: 24/11/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto 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 IBEX 35 (10%) y Letra del Tesoro español a 1 año (90%). El Fondo invierte hasta un 15% de la exposición total en renta variable principalmente de emisores españoles cotizada en mercados españoles; no obstante, podrá invertir hasta un 5% de la exposición total en renta variable emitida y cotizada en mercados de la zona euro. El resto de la exposición total se invierte en activos de renta fija pública y/o privada, emitida por países o compañías pertenecientes a países de 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 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (rating inferior a BBB-) o incluso sin calificación crediticia. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 4 años.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,14	0,20	0,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,38	-0,41	-0,32

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	620.691,98	666.508,43
Nº de Partícipes	17.745	18.648
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	300,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	477.793	769,7753
2020	508.131	762,3770
2019	654.614	775,0613
2018	638.285	760,9071

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	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	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	2018	2016
Rentabilidad IIC	0,97	0,97	1,87	-0,07	1,45	-1,64	1,86	-3,38	1,49

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	15-01-2021	-0,15	15-01-2021	-1,02	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,33	07-01-2021	0,33	07-01-2021	0,41	25-03-2020

(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	1,51	1,51	1,79	1,22	1,71	2,59	1,00	1,50	2,26
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	1,72	1,72	2,73	2,13	3,33	3,39	1,25	1,36	2,54
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,73	1,73	1,77	1,74	1,84	1,77	1,46	1,56	1,80

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

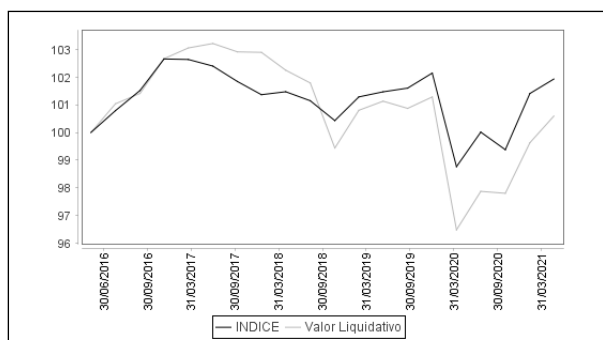
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,24	0,24	0,24	0,24	0,96	0,96	0,96	0,94

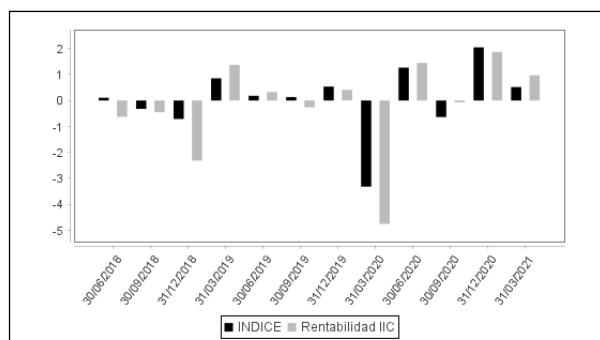
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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	473.250	99,05	501.774	98,75

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	277.640	58,11	296.336	58,32
* Cartera exterior	194.099	40,62	204.687	40,28
* Intereses de la cartera de inversión	1.483	0,31	711	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	28	0,01	40	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.596	0,96	5.577	1,10
(+/-) RESTO	-52	-0,01	780	0,15
TOTAL PATRIMONIO	477.793	100,00 %	508.131	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	508.131	534.362	508.131	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,13	-6,90	-7,13	-2,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,97	1,86	0,97	351,16
(+) Rendimientos de gestión	1,21	2,10	1,21	-718,17
+ 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)	-0,03	0,18	-0,03	-118,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,70	1,13	0,70	-41,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,09	0,00	-97,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,54	0,88	0,54	-42,03
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-418,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,24	-0,24	1.069,33
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	-7,07
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-7,07
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-11,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,61
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	1.085,68
(+) 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)	477.793	508.131	477.793	

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

3. Inversiones financieras

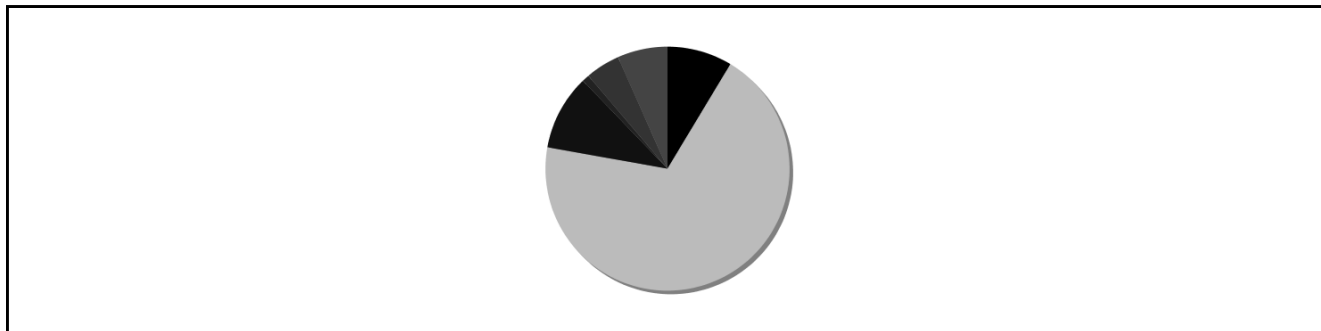
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	220.232	46,09	242.074	47,64
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	14.103	2,95	12.703	2,50
TOTAL RENTA FIJA	234.335	49,05	254.777	50,14
TOTAL RV COTIZADA	36.562	7,65	32.938	6,48
TOTAL RENTA VARIABLE	36.562	7,65	32.938	6,48
TOTAL IIC	6.754	1,41	8.651	1,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	277.651	58,11	296.367	58,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	143.791	30,09	156.520	30,80
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.584	0,96	3.921	0,77
TOTAL RENTA FIJA	148.375	31,05	160.441	31,57
TOTAL RV COTIZADA	4.685	0,98	3.124	0,61
TOTAL RENTA VARIABLE	4.685	0,98	3.124	0,61
TOTAL IIC	41.039	8,59	41.122	8,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	194.099	40,62	204.687	40,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	471.750	98,74	501.054	98,61

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	2.158	Inversión
Total subyacente renta variable		2158	
FRESENIUS FIN IRELAND PL 0,00% 011025	Compra Plazo FRESENIUS FIN IRELAND PL 0,00% 011025	797	Inversión
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,7% PERPETUAL	Compra Plazo VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,7% PERPETUAL	1.135	Inversión
Total otros subyacentes		1932	
TOTAL OBLIGACIONES		4090	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
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 1.480.941.186,00 euros, suponiendo un 301,15% 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 1.490.912.533,86 euros, suponiendo un 303,18% 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 positización 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.

Por su parte, las bolsas también se han hecho eco del escenario de expectativas de mayor crecimiento que hemos comentado, cerrando en positivo el trimestre. Empezando por Europa, el Ibex 35 subió un 6,27%, el Eurostoxx 50 un 10,32%, el DAX un 9,4%, el CAC un 9,29%, el FTSE un 3,92% y el MIB un 10,87%, por citar los ejemplos más representativos. Se ha producido una importante rotación desde los valores más defensivos y los de crecimiento hacia empresas vinculadas con el ciclo económico y la previsible recuperación tras la pandemia, que se habían quedado muy rezagadas en 2020 a raíz del Covid-19 y que son las que mejor rendimiento han tenido (materias primas, consumo cíclico...). El sector financiero, muy presente en la bolsa europea también ha tenido un comportamiento notable, motivado por las expectativas de inflación, lo que redundaría en una subida de tipos de interés en última instancia. Por citar algunos ejemplos ilustrativos de este cambio hacia empresa de valor: Volkswagen (+56%), ING (+38%), Daimler (+31%), Saint Gobain (+34%) o Repsol (+28%). Por el lado negativo el sector tecnológico y el de renovables, que fueron los grandes ganadores en 2020, han tenido un peor desempeño en general. En el mercado doméstico español destacaron también las empresas más expuestas al ciclo económico como Bankinter (+35%), IAG (+30%), Arcelor (+29%) o Acerinox (+23%). Del mismo modo, el sector renovable se tomó un respiro en el trimestre y, en algunos casos como en Solaria, Soltec y Solarpack, las caídas fueron abultadas.

En EE.UU., el SP&500 subió un 5,77%, el Dow Jones un 7,76% y el Nasdaq 100 un 1,58%. El sector energético, auspiciado por la recuperación del precio del petróleo así como por unas valoraciones de partida atractivas, fue el más destacado. Por otro lado, el sector tecnológico, con la excepción del subsector de semiconductores, ha sido el que peor comportamiento ha tenido. Si bien este peor rendimiento no ha sido alarmante, sí merece la pena destacar las caídas de compañías tan importantes como Apple (-7,81%), Amazon (-5%) o Netflix (-3,53%). Estas compañías de crecimiento se han visto perjudicadas especialmente por el incremento en la rentabilidad exigida al bono a 10 años americano. Los mercados emergentes, medidos por el índice MSCI Emergentes, subieron un 2,12% en el periodo (6,81% en euros), quedándose ligeramente por debajo respecto a sus homólogos de países desarrollados. La primera parte del trimestre fue muy alcista para los mercados emergentes, sin embargo en la segunda parte se desinflaron ligeramente, probablemente

debido al fortalecimiento del dólar contra las divisas emergentes y al repunte de las tiras de los bonos.

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.

La renta fija pública continúa siendo la inversión mayoritaria del fondo, principalmente española, aunque la cartera también cuenta con cierto peso en Italia; en relativo, frente a los bonos de países core como Alemania, continúan cotizando con un diferencial de rentabilidad más atractivo. Dentro de la curva de gobierno seguimos decantándonos por la inversión en bonos con vencimiento inferior a dos años. Los tipos a corto plazo continúan anclados por las perspectivas de tipos muy bajos hasta al menos 2023, mientras que el movimiento al alza en los tramos medio y largo de las curvas de gobierno podría no haber terminado y ser más susceptibles a episodios de volatilidad aún a pesar de la vehemencia en las compas del BCE para mantener unas condiciones financieras acomodaticias. En este sentido, mantenemos la duración de la cartera en 1,66 años, muy por debajo de los 4 años máximo permitido en el folleto del fondo.

Por otro lado, en base a las mejores perspectivas para 2021 que hemos comentado, así como la amplia liquidez y la búsqueda de rentabilidad por parte los inversores, hemos seguido apostando por la buena evolución de los activos de riesgo. En concreto, somos positivos con la renta variable y el crédito de grado especulativo o high yield. La posición en renta variable se encuentra en el rango alto del porcentaje máximo establecido para el fondo (15%) y hemos mantenido la exposición en crédito high yield en detrimento del segmento investment grade. Consideramos que la deuda sin grado de inversión sigue ofertando un rendimiento atractivo, y que aún podría seguir anotándose mejoras más pronunciadas, especialmente, aquellos bonos pertenecientes a los sectores más castigados por la pandemia, (cíclicos como autos, o petroleras); en cambio, las valoraciones del tramo de grado de inversión son sumamente exigentes y ofrecen bastante poco valor en términos generales.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex 35 total Return (10%), por la parte de renta variable y la Letra del Tesoro a 1 año (90%) por la parte de renta fija, sólo a efectos comparativos e informativos. En concreto en el período la rentabilidad del fondo ha sido del 0,97%, superior a la de su índice de referencia, 0,52%. 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. No obstante, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un -5,97% terminando el período en 477.793 (miles de euros) y el número de participes ha caído un -4,84% acabando el trimestre en 17.745. El ratio de gastos en el período soportado por el fondo ha sido del 0,24%. La rentabilidad del fondo en el período ha sido del 0,97%. La rentabilidad mínima del fondo en el último trimestre ha sido de -0,15% y máxima de 0,33%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,41%.

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 1,31%, superior a la del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la composición de la cartera, hemos bajado ligeramente el peso en renta fija con respecto al periodo anterior, mientras que por el contrario hemos incrementado el peso en renta variable. En concreto, la renta fija representa el 85,07% frente al 86,76% a 31 de diciembre, mientras que el peso en renta variable es del 13,93% frente al 12,14% del periodo anterior (sin incluir la exposición vía derivados). El resto del patrimonio, un 1%, se encuentra invertido en liquidez. Entrando en detalle, dentro del 85,07% invertido en renta fija, hemos reducido peso en deuda pública y hemos

incrementado ligeramente el peso en crédito. La deuda pública constituye la inversión mayoritaria con un 62,10%, incluyendo como tal, deuda del tesoro español (4,14%), emisiones de comunidades autónomas (26,94%), bonos de otros organismos públicos FADE e ICO (14,08%), y deuda emitida por el tesoro italiano, (17,35%) aquí el peso se ha incrementado desde el 16,76% del período anterior.

En esta parte de la cartera, las operaciones se han centrado en renovar los vencimientos de pagarés emitidos por la Junta de Andalucía con vencimiento inferior a un año y la posición en deuda del Tesoro italiano con vencimiento a corto plazo e incrementar el peso sobre un 3% en CCAA como Madrid y Galicia con vencimiento a 2 años por el diferencial que ofrecen sobre la deuda del Estado. 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. El peso en renta fija privada se ha incrementado hasta el 22,56%, (frente al 20,66% del periodo anterior) incluyendo inversión directa (17,88%) e inversión a través de otros fondos (4,68%).

Dentro del crédito, un 14% es deuda high yield (frente al 12,60% a 31 de diciembre). Por el lado de las compras hemos invertido en bonos de compañías cíclicas (mas penalizadas el pasado año) como el de la empresa de autopartes Gestamp 05/23 o en otros emisores como el bono de Cellnex 2026 o el de la farmacéutica Teva 03/23 al considerar que todavía sus diferenciales pueden tener recorrido a la baja.

En este porcentaje de bonos de alto rendimiento, se incluye un 3,35% en pagarés corporativos con vencimiento a corto plazo. En concreto, seguimos acudiendo a las subastas de pagarés como Euskaltel, Cie Automotive, Tecnicas Reunidas, Tubacex, Pikolin o Grupo Cobra entre otros, que ofrecen rentabilidades positivas, acotando el riesgo al tratarse de vencimientos a muy corto plazo y en la concentración, (reducida) por emisor. Señalar que algunas de estas emisiones cuentan con el aval parcial del ICO del 70% como la emisión del Corte Inglés. Las ventas dentro del crédito high yield han sido muy reducidas como el bono de Grifols 05/25. En la parte de crédito con grado de inversión hemos acudido a la emisión en el mercado primario del bono híbrido verde de Iberdrola (call 2.026) y a la de Intesa San Paolo 02/26. Al igual que en la parte de high yield dentro de grado de inversión hemos vendido bonos para materializar plusvalías acumuladas como el de FCC Medio Ambiente 23, la deuda senior del banco alemán Deutsche Pfandbriefbank 02/22 o la financiera de Peugeot (ahora Grupo Stellantis junto con Fiat).

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,66 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 0,26%.

En cuanto a la renta variable, hemos incrementado el peso hasta el 13,93% desde el 12,14% del trimestre anterior, con una ponderación muy cerca de los límites máximos permitidos en su folleto (15%), debido a que en este período, el entorno ha favorecido a los activos de riesgo. En cuanto a las operaciones realizadas, este trimestre hemos realizado más inversiones que ventas. Por parte de las compras, por un lado, hemos incrementado el peso en la compañía de energía renovable Solarpack, aprovechando las caídas en el precio de la acción en el período y por otro lado, debido a la rotación de valores defensivos de crecimiento, hacia compañías de sectores cíclicos (como bancos, sector inmobiliario, autos o viajes), favorecidos por las expectativas de recuperación económica o las expectativas de subidas de tipos de interés, se ha comprado Aena, la socimi Merlin Properties, Tubacex, BMW y Daimler Chrysler y se ha incrementado el peso en el sector financiero, en BBVA, Sabadell y Santander, en Metrovacesa y por último en IAG. En cuanto a las ventas, por un lado hemos vendido toda la posición de Gestamp y hemos bajado el peso en Acerinox para materializar plusvalías acumuladas y por otro lado hemos vendido parcialmente valores de compañías más defensivas que se comportaron muy bien el año pasado como Almirall, Grifols o la empresa de salud Atrys Health y que pueden verse perjudicadas por el movimiento del mercado de compañías de crecimiento hacia empresas más ligadas al ciclo económico. Por último se ha reembolsado parcialmente el fondo de renta variable europea Bestinver Bolsa por su fuerte revalorización en el trimestre.

Las posiciones que más han aportado al rendimiento han sido las posiciones en activos de riesgo, en concreto los fondos de renta variable europea: Abante European Quality Equity Fund (+15,84%, para un peso medio del 1,17%), Bestinver Bolsa (+10,56% para un peso medio del 1,15%) y BNY Mellon Global Funds Euroland (+14,45%, para un peso medio del 0,77%). En cuanto a los mayores detractores, han sido por la parte de renta variable las acciones de Iberdrola (-4,80% para un peso medio del 0,98%), Solarpack (-27,43% para un peso promedio de 0,10%) y Grifols (-6,61% para un peso medio del 0,18%) y por el lado de renta fija el bono de deuda pública española Fade 06/23 (-0,26% para un peso medio

del 9,07%).

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A cierre del trimestre existen posiciones abiertas en derivados con objetivo de inversión, en concreto futuros sobre el índice Ihex 35. La estrategia de inversión de las posiciones abiertas en derivados ha perseguido, en todo momento, la consecuci

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	3.666	0,77	3.680	0,72
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	5.454	1,14	5.470	1,08
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	10.827	2,27	0	0,00
ES0000012801 - Bono del Estado 0,4% 300422	EUR	0	0,00	29.040	5,72
ES00000123U9 - Bono del Estado 5,40% 310123	EUR	19.780	4,14	20.774	4,09
ES0001351404 - Junta de Castilla y León 2,08% 011223	EUR	3.197	0,67	3.197	0,63
ES0001351180 - Junta Castilla y Leon 4,65% 081122	EUR	1.713	0,36	1.715	0,34
ES0001351370 - Junta Castilla y Leon 4,7% 200622	EUR	2.721	0,57	2.720	0,54
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	5.719	1,20	0	0,00
ES0000101636 - Comunidad Madrid 3,875% 010922	EUR	13.622	2,85	13.652	2,69
ES0000101693 - Comunidad Madrid 1,189% 080522	EUR	2.052	0,43	2.056	0,40
ES0000101842 - Comunidad Madrid 0,747% 300422	EUR	19.138	4,01	19.162	3,77
ES0201001163 - Ayuntamiento de Madrid Float 101022	EUR	5.965	1,25	5.986	1,18
ES0001380148 - Principado de Asturias 0,037% 150422	EUR	5.016	1,05	5.014	0,99
ES0001380098 - Principado de Asturias 0,989% 311023	EUR	10.319	2,16	10.346	2,04
ES0001352568 - Xunta de Galicia 0,00% 121222	EUR	7.230	1,51	0	0,00
ES0001352584 - Xunta de Galicia 0,125% 181224	EUR	3.034	0,64	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		119.453	25,00	122.813	24,17
ES0001351446 - Junta Castilla y Leon 0,7% 030621	EUR	13.524	2,83	13.558	2,67
ES0000103103 - Bono La Rioja 0,375% 300421	EUR	3.006	0,63	3.010	0,59
ES0L02101159 - Letra del Tesoro 150121	EUR	0	0,00	10.004	1,97
ES05000909K1 - Pagare Junta Andalucía 250222	EUR	2.208	0,46	0	0,00
ES05000908Y4 - Pagare Junta Andalucía 260221	EUR	0	0,00	3.206	0,63
ES05000908Y4 - Pagare Junta Andalucía 260221	EUR	0	0,00	1.251	0,25
ES05000909H7 - Pagare Junta Andalucía 261121	EUR	1.004	0,21	1.004	0,20
ES05000909H7 - Pagare Junta Andalucía 261121	EUR	2.206	0,46	0	0,00
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	1.252	0,26	1.253	0,25
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	501	0,10	501	0,10
ES05000909B0 - Pagare Junta Andalucía 280521	EUR	1.501	0,31	1.503	0,30
ES05000909B0 - Pagare Junta Andalucía 280521	EUR	1.002	0,21	1.002	0,20
ES05000908X6 - Pagare Junta Andalucía 290121	EUR	0	0,00	1.202	0,24
ES05000908X6 - Pagare Junta Andalucía 290121	EUR	0	0,00	601	0,12
ES05000909G9 - Pagare Junta Andalucía 291021	EUR	902	0,19	0	0,00
ES05000909A2 - Pagare Junta Andalucía 300421	EUR	902	0,19	902	0,18
ES00000128X2 - Bono del Estado 0,05% 310121	EUR	0	0,00	10.006	1,97
ES0001352535 - Xunta de Galicia 2,95% 100421	EUR	1.028	0,22	1.029	0,20
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		29.036	6,08	50.034	9,85
ES0200002014 - Adif Alta Velocidad 1,875 % 220922	EUR	4.260	0,89	4.271	0,84
ES0236463008 - Audax Energía 4,2% 181227	EUR	1.989	0,42	1.998	0,39
ES0313679K13 - Bankinter 0,875% 050324	EUR	205	0,04	206	0,04
ES0224261042 - Cores 1,5% 271122	EUR	2.578	0,54	0	0,00
ES0378641312 - Fade 0,5% 170323	EUR	7.120	1,49	7.165	1,41
ES0378641213 - Fade 1,45% 170622	EUR	5.161	1,08	5.169	1,02
ES0378641338 - Fade 0,5% 170623	EUR	41.829	8,75	41.959	8,26
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	1.507	0,32	1.500	0,30
ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023	EUR	2.497	0,52	2.495	0,49
ES05051134I8 - Pagare El Corte Ingles 300323	EUR	1.584	0,33	0	0,00
ES0282870007 - Sacyr Sa 4,5% 161124	EUR	2.514	0,53	2.469	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		71.244	14,91	67.233	13,23
ES0305326003 - Avintia 4% 010321	EUR	0	0,00	1.495	0,29
ES0305072003 - Pikolin Float 180521	EUR	499	0,10	499	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		499	0,10	1.994	0,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		220.232	46,09	242.074	47,64
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	933	0,20	933	0,18
ES05051134H0 - Pagare El Corte Ingles 250521	EUR	600	0,13	0	0,00
ES0505390171 - Pagare Grupo Cobra 100621	EUR	500	0,10	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES05297430P9 - Pagare Elecnor 190421	EUR	500	0,10	0	0,00
ES05297430P9 - Pagare Elecnor 190421	EUR	400	0,08	0	0,00
ES0584696266 - Pagare Masmovil 150321	EUR	0	0,00	1.699	0,33
ES0584696332 - Pagare Masmovil 150621	EUR	1.799	0,38	0	0,00
ES0584696258 - Pagare Masmovil 220221	EUR	0	0,00	500	0,10
ES0584696316 - Pagare Masmovil 240521	EUR	600	0,13	0	0,00
ES0505072704 - Pagare Pikolin 190421	EUR	600	0,13	0	0,00
ES0505451189 - Pagare Pryconsa 100921	EUR	991	0,21	991	0,20
ES0505451213 - Pagare Pryconsa 221021	EUR	992	0,21	992	0,20
ES0532945208 - Pagare Tubacex 041121	EUR	993	0,21	993	0,20
ES05329452L4 - Pagare Tubacex 190321	EUR	0	0,00	1.199	0,24
ES0578165013 - Pagare Técnicas Reunidas 150221	EUR	0	0,00	1.298	0,26
ES0578165013 - Pagare Técnicas Reunidas 150221	EUR	0	0,00	999	0,20
ES0578165021 - Pagare Técnicas Reunidas 150421	EUR	2.398	0,50	0	0,00
ES0505438129 - Pagare Urbaser 220121	EUR	0	0,00	2.499	0,49
ES0505438178 - Pagare Urbaser 200521	EUR	1.199	0,25	0	0,00
ES0505438152 - Pagare Urbaser 220421	EUR	1.200	0,25	0	0,00
ES0583746153 - Pagare Vidrala 110121	EUR	0	0,00	400	0,08
ES0514820457 - Pagare Vocento 110621	EUR	200	0,04	0	0,00
ES0514820432 - Pagare Vocento 140521	EUR	200	0,04	0	0,00
ES0514820374 - Pagare Vocento 150121	EUR	0	0,00	200	0,04
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		14.103	2,95	12.703	2,50
TOTAL RENTA FIJA		234.335	49,05	254.777	50,14
ES0157097017 - Ac.Almirall S.A.	EUR	395	0,08	661	0,13
ES0112320009 - Ac.Catenon	EUR	12	0,00	10	0,00
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	1.228	0,26	1.228	0,24
ES0126775032 - Ac.Dia SA	EUR	1.246	0,26	1.188	0,23
ES0173093024 - Ac.Red Electrica Corporación	EUR	453	0,09	503	0,10
ES0167050915 - Ac.Actividades Construcción y Servicios	EUR	565	0,12	543	0,11
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	278	0,06	678	0,13
ES0105287009 - Ac.Aedas Sm	EUR	429	0,09	404	0,08
ES0105046009 - Ac.Aena	EUR	553	0,12	0	0,00
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	1.098	0,23	501	0,10
ES0109067019 - Ac.Amadeus IT Holdings	EUR	1.510	0,32	1.489	0,29
ES0125220311 - Ac.Acciona	EUR	429	0,09	350	0,07
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	535	0,11	698	0,14
ES0105148003 - Ac.Atrys Health	EUR	419	0,09	588	0,12
ES0113679137 - Ac.Bankinter	EUR	178	0,04	133	0,03
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	1.770	0,37	1.210	0,24
ES0113307062 - Ac.Bankia 0517	EUR	0	0,00	254	0,05
ES0140609019 - Ac.CaixaBank	EUR	1.504	0,31	630	0,12
ES0105630315 - Ac.Cie Automotive	EUR	446	0,09	441	0,09
LU1048328220 - AC. Edreams Odigeo SL	EUR	188	0,04	166	0,03
ES0130670112 - Ac.Endesa	EUR	677	0,14	670	0,13
ES0130625512 - Ac.Ence Energma y Celulosa	EUR	213	0,04	170	0,03
ES0118900010 - Ac.Ferrovial	EUR	778	0,16	452	0,09
ES0143416115 - Ac.Siemens Gamesa Renewable Energy	EUR	990	0,21	993	0,20
ES0116870314 - Ac.Naturgy	EUR	418	0,09	379	0,07
ES0105223004 - Ac.Gestamp Automocion SA	EUR	0	0,00	395	0,08
ES0105093001 - Ac.Gigas Hosting SA	EUR	0	0,00	184	0,04
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	835	0,17	894	0,18
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	4.174	0,87	4.680	0,92
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	2.810	0,59	2.604	0,51
ES0124244E34 - Ac.Mapfre	EUR	181	0,04	162	0,03
ES0105025003 - Ac.Merlin Properties Socimi SA	EUR	523	0,11	0	0,00
ES0105122024 - Ac.Metrovacesa SA	EUR	500	0,10	295	0,06
ES0167733015 - Ac.Oryzon Genomics S.A.	EUR	304	0,06	295	0,06
ES0105400008 - Ac.Proeduca Altus SA	EUR	522	0,11	534	0,11
ES0110944172 - Ac.Quabit Inmobiliaria	EUR	508	0,11	448	0,09
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	1.056	0,22	1.031	0,20
ES0113860A34 - Ac.Banco Sabadell	EUR	366	0,08	178	0,03
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	3.766	0,79	3.299	0,65
ES0105385001 - Ac.Solarpack Corp Tecnologia SA	EUR	629	0,13	292	0,06
ES0182870214 - Ac.Sacyr Vallehermoso	EUR	436	0,09	404	0,08
ES0178165017 - Ac.Tecnicas Reunidas	EUR	62	0,01	54	0,01
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	1.527	0,32	1.298	0,26
ES0132945017 - Ac.Tubacex	EUR	450	0,09	0	0,00
ES0105273009 - Ac.Grupo Ortiz Prop Socim SA	EUR	1.600	0,33	1.550	0,31
TOTAL RV COTIZADA		36.562	7,65	32.938	6,48
TOTAL RENTA VARIABLE		36.562	7,65	32.938	6,48
ES0147622031 - Bestinver Bolsa FI	EUR	4.775	1,00	6.319	1,24
ES0155142039 - Intermoney Variable Euro FI	EUR	1.978	0,41	2.332	0,46
TOTAL IIC		6.754	1,41	8.651	1,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		277.651	58,11	296.367	58,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005408502 - Buoni Poliennali Del Tes 1,85% 010725	EUR	5.431	1,14	5.447	1,07
IT0004801541 - Buoni Poliennali Del Tes 5,5% 010922	EUR	10.322	2,16	0	0,00
IT0004848831 - Buoni Poliennali Del Tes 5,5% 011122	EUR	27.493	5,75	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		43.246	9,05	5.447	1,07
IT0005399560 - Buoni Ordinari Tesoro 120221	EUR	0	0,00	25.017	4,92
IT0005415952 - Buoni Ordinari Tesoro 290121	EUR	0	0,00	15.007	2,95
IT0005348443 - Buoni Poliennali Del Tes 2,3% 151021	EUR	24.631	5,16	24.669	4,85
IT0005371247 - Cert di Credito del Tes 290621	EUR	15.016	3,14	15.037	2,96
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		39.648	8,30	79.730	15,69
XS1627337881 - Fcc Aqualia Sa 1,413% 080622	EUR	2.031	0,43	2.033	0,40
XS1678372472 - Banco Bilbao Vizcaya Arg 0,75% 110922	EUR	1.216	0,25	1.218	0,24
XS1679158094 - Caixaabank 1,125% 120123	EUR	2.243	0,47	2.248	0,44
XS2300292617 - Cellnex Telecom SA 0,75% 151126	EUR	596	0,12	0	0,00
PTFEWAOM0001 - Efecec Power Solutions 4,5% 230724	EUR	1.170	0,24	1.163	0,23
FR0013413556 - ELIS SA 1,75% 110424	EUR	513	0,11	509	0,10
XS1405783983 - Eastman Chemical Co 1,5% 260523	EUR	1.551	0,32	1.549	0,30
XS2091216205 - E.On.Se Cupón Cero 290922	EUR	803	0,17	804	0,16
XS2103015009 - E.ON SE 0,00% 181223	EUR	902	0,19	903	0,18
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	0	0,00	509	0,10
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	302	0,06	302	0,06
XS1409497283 - Gestamp Fund Lux SA 3,5% 150523	EUR	1.002	0,21	0	0,00
XS1598757760 - Grifols 3,2% 010525	EUR	1.914	0,40	2.623	0,52
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	201	0,04	0	0,00
XS1629759439 - Bono ICO 0,53% 200623	EUR	9.192	1,92	9.218	1,81
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	3.964	0,83	3.979	0,78
XS1809245829 - Indra Sistemas SA 3% 190424	EUR	1.436	0,30	1.424	0,28
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	991	0,21	0	0,00
XS1693260702 - Leaseplan Corporation Nv 0,75% 031022	EUR	1.720	0,36	1.722	0,34
XS1191314720 - Lar Espana Real Estate 2,9 % 210222	EUR	0	0,00	1.191	0,23
XS1788515788 - Metro AG 1,125% 060323	EUR	2.236	0,47	2.220	0,44
DE000A2GSLC6 - Deut Pfandbriefbank Ag 0,625% 230222	EUR	0	0,00	3.111	0,61
XS1757843146 - Pirelli & C Spa 1,375% 250123	EUR	709	0,15	704	0,14
XS1214547777 - Prysmian Spa 2,5% 110422	EUR	1.340	0,28	1.342	0,26
XS1694212181 - Psa Banque France 0,625% 101022	EUR	1.011	0,21	1.316	0,26
XS1808861840 - Psa Banque France 0,75% 190423	EUR	1.319	0,28	1.321	0,26
XS1759603761 - Prosegur Cia da Seguridad 1% 080223	EUR	813	0,17	813	0,16
XS1942700540 - Quabit Inmobiliaria 8,25% 040423	EUR	719	0,15	666	0,13
XS1788515861 - Royal Bank of Scotland 0,625% 020322	EUR	0	0,00	2.317	0,46
XS1883986934 - Renta Corp Real Estate SA 6,25% 021023	EUR	506	0,11	509	0,10
XS2236283383 - Scania CV AB 0,5% 061023	EUR	304	0,06	303	0,06
XS2086868010 - Tesco Corp Treasury Serv 0,875% 290526	EUR	824	0,17	824	0,16
XS1211040917 - Teva Pharm Fnc NL II 1,25% 310323	EUR	1.962	0,41	0	0,00
XS0486101024 - Telecom Italia Spa 5,25% 100222	EUR	0	0,00	438	0,09
IT0005199267 - Unicredit Spa Float 300623	EUR	2.014	0,42	1.987	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		45.502	9,52	49.269	9,70
XS1107552959 - Aguas de Barcelona 1,944% 150921	EUR	2.339	0,49	2.343	0,46
XS2060619876 - Acciona Financiación FIL 0,558% 041021	EUR	1.996	0,42	2.003	0,39
XS1215290922 - DVB 0,875% 090421	EUR	1.802	0,38	1.806	0,36
XS1598835822 - Fce Bank Spa Ireland 1% 151121	EUR	1.109	0,23	1.112	0,22
XS1609252645 - General Motors Financial Float 100521	EUR	2.501	0,52	2.501	0,49
XS0599993622 - Bono ICO 6% 080321	EUR	0	0,00	10.403	2,05
XS1989759748 - Logisor Financing Sarl 0,5% 300421	EUR	0	0,00	201	0,04
XS1191314720 - Lar Espana Real Estate 2,9 % 210222	EUR	1.209	0,25	0	0,00
XS1713466578 - Perkinelmer Inc 0,6% 090421	EUR	1.703	0,36	1.705	0,34
XS1788515861 - Royal Bank of Scotland 0,625% 020322	EUR	2.318	0,49	0	0,00
XS0486101024 - Telecom Italia Spa 5,25% 100222	EUR	420	0,09	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		15.395	3,22	22.074	4,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		143.791	30,09	156.520	30,80
XS2244335902 - Pagare CAF 150121	EUR	0	0,00	125	0,02
XS2299094016 - Pagare CIE Automotive 080222	EUR	2.385	0,50	0	0,00
XS2256870481 - Pagare CIE Automotive 090221	EUR	0	0,00	2.697	0,53
XS2252016097 - Pagare Euskatel 290121	EUR	0	0,00	200	0,04
XS2295334283 - Pagare Euskatel 300421	EUR	400	0,08	0	0,00
XS2308632293 - Pagare Euskatel 310521	EUR	500	0,10	0	0,00
XS2278541466 - Pagare Euskatel 290121	EUR	0	0,00	400	0,08
XS2328299156 - Pagare Euskatel 300421	EUR	600	0,13	0	0,00
XS2302994632 - Pagare FCC 140721	EUR	100	0,02	0	0,00
XS2307761218 - Pagare FCC 290721	EUR	100	0,02	0	0,00
XS2265828603 - Pagare FCC 310521	EUR	499	0,10	499	0,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.584	0,96	3.921	0,77
TOTAL RENTA FIJA		148.375	31,05	160.441	31,57
DE0005190003 - Ac.Bayerische Motoren Werke AG	EUR	442	0,09	0	0,00
IT0000070786 - Ac.Cir Spa Compagnie Industrial	EUR	242	0,05	224	0,04
DE0007100000 - Ac.Daimler Chrysler	EUR	760	0,16	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000ENER6Y0 - Ac.Siemens Energy AG	EUR	153	0,03	150	0,03
PTPTC0AM0009 - Ac.Pharol SGPS SA	EUR	100	0,02	0	0,00
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	1.279	0,27	1.313	0,26
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	1.400	0,29	1.175	0,23
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	308	0,06	261	0,05
TOTAL RV COTIZADA		4.685	0,98	3.124	0,61
TOTAL RENTA VARIABLE		4.685	0,98	3.124	0,61
LU0925041070 - Abante European Quality Equity Fund A	EUR	5.945	1,24	5.119	1,01
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	22.332	4,67	22.140	4,36
LU1353442731 - Fidelity European Dynamic Growth IA EUR	EUR	4.264	0,89	4.111	0,81
FR0013277381 - La Francaise Rendement Global 2025 TC	EUR	0	0,00	2.045	0,40
IE00B8VF8274 - BNY Mellon Global Funds Cad Euroland	EUR	3.820	0,80	3.361	0,66
LU0256881128 - Allianz Europe Equity Growth IT EUR	EUR	4.677	0,98	4.346	0,86
TOTAL IIC		41.039	8,59	41.122	8,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		194.099	40,62	204.687	40,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		471.750	98,74	501.054	98,61
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1608040090 - Servion Holding GmbH 3,875% 251022	EUR	28	0,01	40	0,01

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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