

## CARTERA MUDEJAR, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2707

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](http://www.cnmv.es).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com](mailto:atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com)

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

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 28/02/2003

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

#### Categoría

Otros      Vocación inversora: Global      Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad tiene como finalidad, la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros, para compensar por una adecuada composición de sus activos, los riesgos y los tipos de rendimiento.

#### 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 Sociedad 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	0,02	0,24	0,02	0,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,48	-0,43	-0,37

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

## 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	418.946,00	403.081,00
Nº de accionistas	144,00	134,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.195	7,6274	6,9522	7,6802
2020	2.821	6,9975	5,2337	7,8211
2019	2.938	7,4634	6,0164	7,5330
2018	2.629	6,0537	5,9616	7,4864

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,31		0,31	0,31		0,31	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

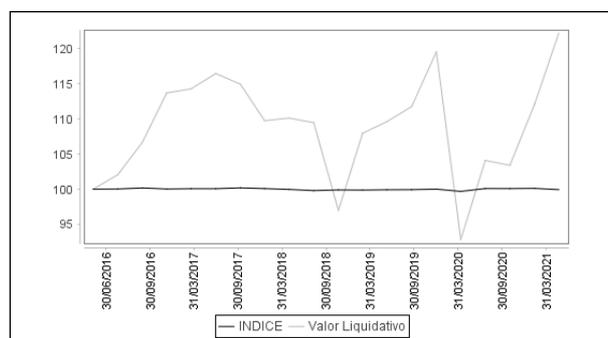
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
9,00	9,00	8,41	-0,66	12,14	-6,24	23,29	-15,62	-3,57

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,40	0,40	0,43	0,42	0,42	1,67	1,60	1,56	1,57

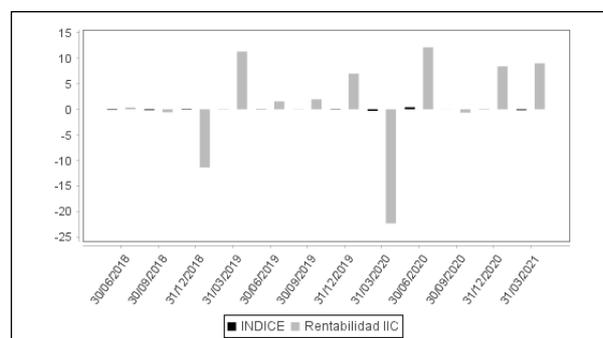
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.955	92,49	2.578	91,39
* Cartera interior	1.259	39,41	934	33,11
* Cartera exterior	1.696	53,08	1.644	58,28
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	233	7,29	221	7,83
(+/-) RESTO	7	0,22	21	0,74
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.195</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.821</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.821	2.551	2.821	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,89	2,07	3,89	111,74
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,61	8,05	8,61	236,87
(+) Rendimientos de gestión	9,06	8,49	9,06	-37,90
+ 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,80	6,89	8,80	43,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,26	1,60	0,26	-81,82
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,44	-0,45	274,77
- Comisión de sociedad gestora	-0,31	-0,31	-0,31	10,48
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	10,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-1,78
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,06	-0,04	-28,05
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,01	-0,05	283,64
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.195</b>	<b>2.821</b>	<b>3.195</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

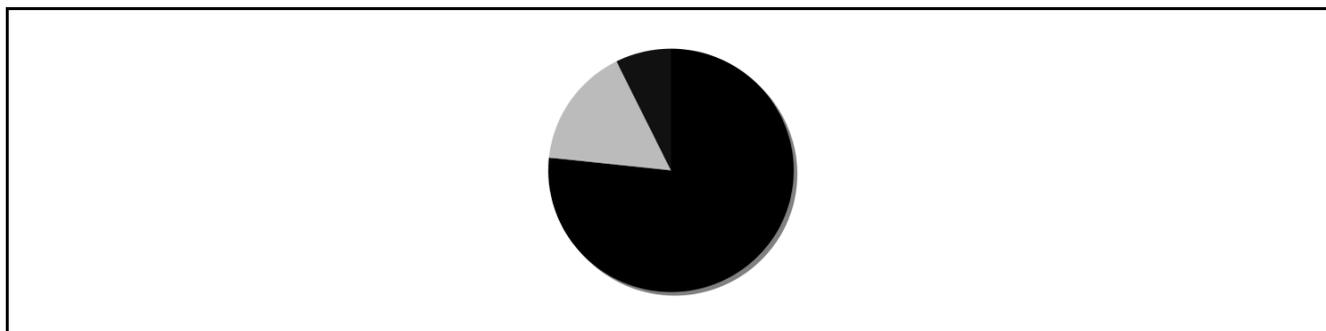
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.259	39,40	934	33,11
TOTAL RENTA VARIABLE	1.259	39,40	934	33,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.259	39,40	934	33,11
TOTAL RV COTIZADA	1.186	37,11	1.142	40,47
TOTAL RENTA VARIABLE	1.186	37,11	1.142	40,47
TOTAL IIC	510	15,96	502	17,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.696	53,08	1.644	58,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.955	92,47	2.578	91,39

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	

	SI	NO
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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

- a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 706.829,21 euros que supone el 22,12% sobre el patrimonio de la IIC.
- 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 periodo de referencia de este informe es del 31 de Diciembre de 2020 a 31 de Marzo de 2021.

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer trimestre nos deja la foto de unas economías que han mostrado cierta resiliencia a la evolución de la pandemia. El apoyo de las distintas políticas fiscales y monetarias se ha traducido en unos indicadores adelantados de actividad tanto del sector servicios, más impactado por la pandemia, como del 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.

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. La crisis sanitaria, aunque aún lejos de solventarse, afortunadamente está

más cerca de mejorar gracias a la campaña de vacunación, aunque esto sea a distintas velocidades y con retrasos evidentes en algunos países. El mercado anticipa un escenario de fuerte recuperación económica y se ha producido una importante rotación desde los valores más defensivos y los de crecimiento hacia empresas cíclicas vinculadas con el ciclo económico y la previsible recuperación tras la pandemia. En este contexto, y empezando por Europa, mencionar que 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. El sector financiero, muy presente en la bolsa europea, ha tenido un comportamiento notable. El motivo ha sido el incremento en las expectativas de inflación, lo que redundaría en una subida de tipos de interés en última instancia. Aún es pronto para afirmar que esto vaya suceder, al menos de forma sostenida en el tiempo, lo que sí parece claro es que podríamos haber visto niveles suelo en los tipos de interés. Las compañías más cíclicas y/o que se habían quedado muy rezagadas en 2020 a raíz del Covid-19, son las que mejor rendimiento han tenido. Hemos asistido, como comentábamos, a una cierta rotación desde compañías de crecimiento a compañías de valor (financiero, consumo cíclico, materias primas, etc.). Por citar algunos ejemplos, podemos mencionar el comportamiento de 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 EE.UU., el SP&500 subió un 5,77%, el Dow Jones un 7,76% y el Nasdaq 100 un 1,58%. Si convertimos estas rentabilidades a euros serían superiores en un 4% debido a la apreciación del dólar contra el euro. 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. En definitiva, un inicio de año positivo para las bolsas mundiales ya que el entorno sigue favoreciendo a los activos de riesgo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los movimientos adoptados durante el trimestre se han enfocado en tratar de adaptar la SICAV a la gestión de la pandemia del CoVid 19 y el entorno actual. La volatilidad provocada por el CoVid 19 nos sigue permitiendo encontrar oportunidades en el mercado principalmente en la renta variable.

c) Índice de referencia.

Tomamos como índice de referencia el siguiente índice compuesto:  
5% AFI FIAMM, 15%IBOXX 1-3, 20% EUROSTOXX, 60% IBEX 35

La SICAV obtuvo una rentabilidad en el periodo de referencia y en el acumulado del año de +9% frente al +7,15% de este índice de referencia.

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

CARTERA MUDEJAR SICAV ha cerrado el periodo de referencia con un valor liquidativo de 7,6274 euros lo que implica una rentabilidad en el periodo de referencia y en el acumulado del año del +9% frente al +7,15% del índice de referencia. El patrimonio de la SICAV al cierre del periodo alcanza 3.195 miles de euros, un 13,26% superior al cierre de año anterior. El número de accionistas es de 144 lo que supone un incremento del 7% frente a cierre del año 2020.

Los gastos totales soportados por la SICAV durante el periodo y el acumulado del año fueron 0,40% (0,36% gasto directo, 0,04% gasto indirecto). Al tratarse de una IIC que invierte parte de su patrimonio en otras IIC's, los gastos incluyen los soportados en dichas inversiones.

Las acciones de la sociedad se encuentran admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

En el periodo de referencia, correspondiente al primer trimestre de 2021, no se han dado diferencias superiores al 5% entre la cotización de la acción y su valor teórico

En dicho período, se han cotizado 26.227 acción/acciones, que suponen un 6,38% del capital total.

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

No aplica.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante el trimestre hemos aprovechado los momentos de mercado para recoger beneficios en algunos valores y tomar posición valores como CELLNEX y AENA.

Los activos que más han contribuido a la rentabilidad de la sicav en el periodo han sido los activos de renta variable, destacando las acciones de PHARMA MAR y REPSOL. Por el contrario, el activo que más rentabilidad ha traído ha sido EBRO FOOD.

A cierre de trimestre, el patrimonio de la sicav se encuentra invertido en un 76,7% en acciones, 16% en fondos de inversión y el resto se mantiene en liquidez.

b) Operativa de préstamos de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad tiene un 17,23% de apalancamiento medio durante el periodo, computando como apalancamiento la inversión en IIC's. La SICAV no ha tenido posición en derivados durante el periodo.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

Durante este período no hay ningún activo en esta situación.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

No aplica.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Gescooperativo SGIIC no asistirá y no delegará el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de los fondos, salvo que éstos ostenten un porcentaje del capital superior al 1% de la sociedad y la inversión tenga una antigüedad superior a 12 meses. No obstante, se reserva el derecho de asistir o delegar el voto en Consejo de Administración o cualquier persona física o jurídica, cuando lo estime conveniente, para el mejor derecho y beneficio de sus partícipes. En este ejercicio no se ha asistido ni delegado el voto en las Juntas de las sociedades que tenemos en cartera por no darse las circunstancias anteriormente descritas.

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

## 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 año 2021 sigue marcado por una intensa crisis sanitaria global, que siguen obligando a todos los países a tomar restricciones y medidas que afectan directamente en la economía. El ritmo de vacunación mejora en muchos países, pero aún hay muchos riesgos en el corto plazo que debemos de tener presentes.

El continuo apoyo de las autoridades monetarias a la deuda corporativa nos hacen seguir positivos de momento en este segmento, por ello vemos aún algo de recorrido en el crédito con grado de inversión, más si cabe en un mundo donde los tipos de interés de intervención de los Bancos Centrales permanecerán en niveles muy bajos y por un tiempo indefinido.

Seguimos considerando viendo oportunidades en las inversiones en mercados bursátiles con un horizonte de medio y largo plazo, aunque siendo muy selectivos debido a la evolución tan significativa de algunos sectores y zonas geográficas.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	66	2,07	0	0,00
ES0178430098 - Ac.Telefonica Ampliación 12/20	EUR	0	0,00	2	0,06
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	71	2,22	58	2,04
ES0105046009 - Ac.Aena	EUR	62	1,95	0	0,00
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	93	2,92	71	2,53
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	60	1,87	59	2,09
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	60	1,88	46	1,64
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	86	2,70	79	2,79
ES06735169H8 - De.Repsol	EUR	0	0,00	1	0,04
ES0112501012 - Ac.Ebro Foods	EUR	100	3,14	108	3,83
ES0116920333 - Ac.Catalana de Occidente	EUR	67	2,10	57	2,04
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	50	1,58	53	1,88
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	117	3,68	57	2,01
ES0169501022 - Ac.Pharma Mar	EUR	105	3,30	76	2,68
ES0170884417 - Ac.Prim Sa	EUR	46	1,44	43	1,52
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	100	3,13	77	2,73
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	63	1,96	55	1,94
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	111	3,47	92	3,28
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.259</b>	<b>39,40</b>	<b>934</b>	<b>33,11</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.259</b>	<b>39,40</b>	<b>934</b>	<b>33,11</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.259</b>	<b>39,40</b>	<b>934</b>	<b>33,11</b>
FR0000121667 - Ac.Essilor International SA	EUR	67	2,09	61	2,17
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	40	1,25	35	1,26
US4581401001 - Ac.Intel Corporation	USD	49	1,54	37	1,30
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	58	1,81	54	1,91
NL0000235190 - Ac.Airbus Group NV	EUR	62	1,93	57	2,04
FR0000051732 - Ac.Atos SE	EUR	53	1,64	59	2,09
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	66	2,08	57	2,01
DE0005190003 - Ac.Bayerische Motoren Werke AG	EUR	61	1,90	49	1,75
FR0000125338 - Ac.Cap Gemini	EUR	94	2,95	82	2,92
DE0005552004 - Ac.Deutsche post ag reg	EUR	70	2,19	61	2,15
DE0005785604 - Ac.Fresenius SE	EUR	57	1,78	57	2,01
US02079K3059 - Ac.Alphabet Clase A	USD	67	2,09	55	1,93
FR0000121485 - Ac.Kering	EUR	43	1,34	43	1,54
IE00BZ12WP82 - Ac.Linde Plc	EUR	36	1,12	32	1,13
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	46	1,44	47	1,66
FI0009000681 - Ac.Nokia OYJ	EUR	0	0,00	48	1,71
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	31	0,97	30	1,07
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	55	1,73	57	2,02
FR0000073272 - Ac.Safran	EUR	66	2,07	66	2,34
FR0000121972 - Ac.Schneider Electric	EUR	90	2,81	82	2,89
US8552441094 - Ac.Starbucks Corp	USD	75	2,33	70	2,48
US92556V1061 - Ac.Viatris Inc	USD	1	0,05	2	0,07
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.186</b>	<b>37,11</b>	<b>1.142</b>	<b>40,47</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.186</b>	<b>37,11</b>	<b>1.142</b>	<b>40,47</b>
LU1931536236 - Allianz Pet and Animal Wellbeing ITEUR	EUR	91	2,85	86	3,05
LU0799121404 - Jpm Emerging Markets Equity IH	EUR	97	3,04	0	0,00
LU0799121404 - Jpm Emerging Markets Equity IH	EUR	0	0,00	100	3,54
LU0360482987 - MS Global Brands Fund Z USD	USD	75	2,36	71	2,53
LU1511517010 - Morgan Stanley-Gl.Opp.(Zh)Eur	EUR	65	2,02	66	2,34
LU0474968293 - Pictet Security Hi Eur	EUR	80	2,50	78	2,77
LU0717821077 - Robeco Global Consumer Trends Eq I EUR	EUR	102	3,19	101	3,59
<b>TOTAL IIC</b>		<b>510</b>	<b>15,96</b>	<b>502</b>	<b>17,81</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.696	53,08	1.644	58,28
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.955	92,47	2.578	91,39

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)