

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FI

Nº Registro CNMV: 788

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: 19/12/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Dow Jones Global Titans 50 en la parte variable y en la parte de renta fija las Letras del Tesoro a un año. El fondo invertirá como máximo el 25% de la exposición total en renta variable de emisores de Estados Unidos, Europa y Japón, sin descartar minoritariamente otros emisores de países emergentes. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y privada perteneciente a emisores de la OCDE con reconocida solvencia y liquidez, 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 (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a cuatro años. La exposición al riesgo divisa podrá superar el 30%.

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	0,19	0,21	0,19	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,35	-0,34	-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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	369.124,89	344.324,01
Nº de Partícipes	11.754	10.543
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	335.207	908,1118
2020	307.130	891,9785
2019	200.288	908,2602
2018	101.498	848,5135

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	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	1,81	1,81	1,72	-0,28	3,18	-1,79	7,04	-4,12	1,72

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	29-01-2021	-0,49	29-01-2021	-2,47	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,63	01-03-2021	0,63	01-03-2021	1,33	24-03-2020

(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	3,07	3,07	3,26	3,33	5,41	6,49	3,21	3,25	4,05
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	3,52	3,52	3,56	3,59	5,30	6,16	2,54	3,23	2,89
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,47	2,47	2,53	2,62	2,72	2,53	2,30	2,32	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.

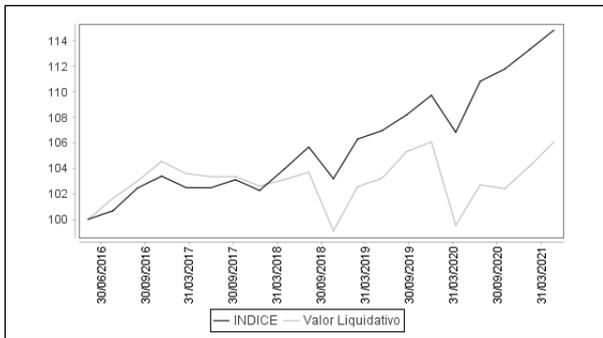
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,40	0,41	0,41	0,40	1,61	1,61	1,61	1,61

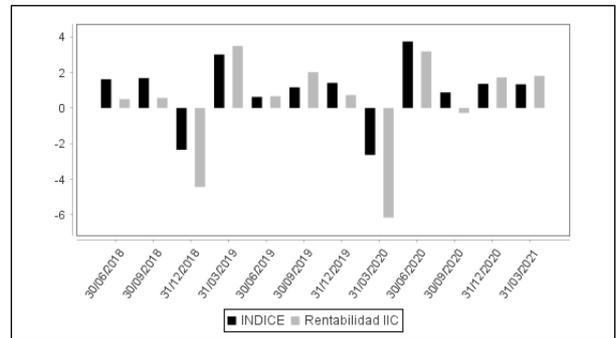
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	322.802	96,30	287.973	93,76

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	100.126	29,87	87.572	28,51
* Cartera exterior	221.960	66,22	198.858	64,75
* Intereses de la cartera de inversión	716	0,21	1.542	0,50
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.748	3,80	19.303	6,28
(+/-) RESTO	-344	-0,10	-147	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	335.207	100,00 %	307.130	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	307.130	297.551	307.130	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,08	1,47	7,08	403,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,82	1,70	1,82	160,36
(+) Rendimientos de gestión	2,23	2,12	2,23	-101,48
+ 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)	0,53	-0,22	0,53	-346,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,59	2,14	1,59	-22,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	534,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	0,28	0,06	-76,53
± Otros resultados	0,07	-0,08	0,07	-189,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,42	-0,41	261,84
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	2,26
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,26
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-48,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	18,47
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	287,27
(+) 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)	335.207	307.130	335.207	

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

3. Inversiones financieras

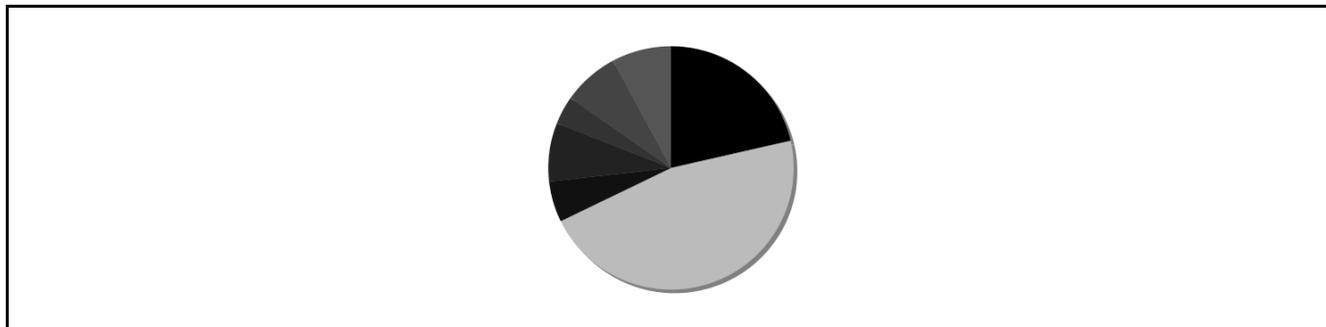
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	64.142	19,13	73.510	23,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	11.620	3,47	10.832	3,53
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	20.746	6,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	96.507	28,79	84.343	27,46
TOTAL RV COTIZADA	3.619	1,08	3.229	1,05
TOTAL RENTA VARIABLE	3.619	1,08	3.229	1,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	100.126	29,87	87.572	28,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	124.447	37,13	111.141	36,19
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.190	0,95	2.498	0,81
TOTAL RENTA FIJA	127.637	38,08	113.638	37,00
TOTAL RV COTIZADA	68.205	20,35	59.299	19,31
TOTAL RENTA VARIABLE	68.205	20,35	59.299	19,31
TOTAL IIC	26.118	7,79	25.921	8,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	221.960	66,22	198.858	64,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	322.086	96,09	286.431	93,26

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 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 1.066.942.064,87 euros, suponiendo un 337,95% 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 1.049.632.684,03 euros, suponiendo un 332,46% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El primer 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 saldrá 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. 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

Durante este trimestre hemos incrementado la exposición en renta variable. Los tipos de interés reales se mantienen en terreno negativo, las perspectivas de crecimiento de los beneficios empresariales mejoran y los nuevos estímulos fiscales impulsarán la recuperación a medida que avance el ritmo de las vacunaciones, por todo ello, pensamos que este escenario es favorable para los activos de riesgo. En este contexto el principal riesgo para las bolsas es el repunte de los tipos de interés a largo plazo, si bien creemos que los bancos centrales impedirán un endurecimiento de las condiciones financieras que ponga en riesgo el escenario de recuperación. Continuamos centrando las inversiones en compañías que son líderes a nivel global y de elevada capitalización bursátil y aquellas con buenos balances, generación de caja recurrente y visibilidad de los beneficios. En renta fija, destinamos un porcentaje importante de la cartera a deuda pública,

que se ha reducido en el período, al igual que el peso en renta fija privada, por lo que se mantiene un porcentaje más elevado en liquidez a la espera de que el mercado nos ofrezca oportunidades de inversión más atractivas. En el crédito mantenemos una elevada diversificación ya que limitamos el peso por emisor para reducir el riesgo y seguimos monitorizando la situación de las compañías para analizar si alguna podría presentar problemas de liquidez o solvencia. La duración media de la cartera de renta fija se mantiene por debajo del nivel máximo establecido por folleto y en niveles ligeramente superiores al período anterior, en concreto en 1,5 años y la TIR media de la cartera se sitúa en 0,51%.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Dow Jones Global Titans 50 en la parte variable y en la parte de renta fija las Letras del Tesoro a un año, únicamente a efectos informativos o comparativos. 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. La rentabilidad neta del fondo en el período ha sido del 1,81% frente al 1,34% de su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo subió el 9,14% hasta 335.207 miles de euros. El número de partícipes creció un 11,49% hasta 11.754 desde los 10.543 del período anterior. La rentabilidad neta del fondo en el período ha sido del 1,81%. Los gastos totales soportados por el fondo ascendieron al 0,40%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el último trimestre fue del 0,63% mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,49%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,34%.

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

La rentabilidad del fondo se situó por encima de la rentabilidad trimestral media de los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC que fue del 0,48%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

En cuanto a la composición de la cartera, el peso en renta fija se sitúa en el 68,48% a cierre del trimestre, un 21,44% se encuentra invertido en renta variable, un 6,19% en adquisiciones temporales de activos y el resto en liquidez. La inversión en renta fija ha descendido respecto al período anterior, 73% a cierre de 2020, la diferencia más importante es la reducción de la posición en deuda pública española debido a vencimientos que se han producido en estos meses y a que se ha optado por mantener un mayor porcentaje de liquidez para poder aprovechar posibles movimientos de repuntes en los tipos de interés. El peso de la deuda pública se sitúa en el 44,98% sobre el patrimonio y su distribución es la siguiente; 20,16% deuda pública del Tesoro español, organismos públicos y Comunidades Autónomas, 13,8% en deuda italiana y un 11,02% en deuda estadounidense. Hay que destacar que las inversiones son en los plazos cortos y medios de la curva, en el caso de la deuda de Estados Unidos estamos centrados en vencimientos inferiores al año, por lo que el fondo no se ha visto afectado por el repunte de los tipos de interés. En este punto, recordar que ha habido una mayor preocupación por la inflación debido al entusiasmo por la reapertura gracias a la rápida evolución de las vacunas y los planes de estímulo, lo que ha provocado una subida de la curva de tipos, especialmente el 10 años y los tramos largos de la curva mientras que los cortos siguen anclados ante el compromiso de la Fed de mantener los tipos bajos. 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 en BBB- por Fitch, Baa3 por Moody's y BBB por S&P, todas ellas con outlook estable. Por último, las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating de EE.UU en AAA, Aaa y AA+ respectivamente. El peso de la renta fija privada se sitúa en el 23,5%, y el de los activos high yield o de alto rendimiento se ha reducido hasta el 15,35% del patrimonio. En este trimestre se ha acudido a varios primarios como es el caso de una emisión de bonos verdes emitida por Iberdrola y otra del banco italiano Intesa San Paolo con vencimiento en 2026. También se ha acudido a un primario del emisor Stellantis (empresa resultante de la fusión de Fiat con Peugeot) y se han comprado bonos de Adif con vencimiento 2024 y de la compañía Cellnex (vto. 2026). Por último, hemos sido muy activos acudiendo a subastas de pagarés corporativos con vencimiento de corto plazo y también de aquellas emisiones con aval

del ICO. A cierre del trimestre, mantenemos posiciones en pagarés de emisores como Masmóvil, Aedas, Cie Automotive, Elecnor, Euskaltel, Vidrala, el Corte Inglés, Pikolin, Urbaser, Sacyr, Pryconsa, Urbaser, por citar algunos ejemplos, que en conjunto representan un porcentaje del 4,68% del patrimonio. La duración media de la cartera de renta fija se mantiene por debajo del nivel máximo establecido por folleto y en niveles ligeramente superiores al período anterior, en concreto en 1,5 años y la TIR media de la cartera se sitúa en 0,51%.

El porcentaje de inversión en renta variable se ha elevado hasta situarse en el 21,44% a cierre del período y su distribución geográfica es la siguiente: 12,66% en renta variable estadounidense, 7,05% zona euro, 1,23% en compañías suizas y el 0,5% en Reino Unido. Por el lado de las compras destacar que hemos incrementado la inversión en Amazon, Microsoft y Visa aprovechando la corrección que se ha producido en las acciones tecnológicas durante el período. Aunque es cierto que las valoraciones de compañías de crecimiento se verán más afectadas por unos tipos de descuento más altos, estas también podrán beneficiarse de características como su poder de fijación de precios, sus bajos niveles de deuda y su baja intensidad de capital, permitiendo la expansión de los márgenes y de la rentabilidad del capital. Por este motivo, seguimos manteniendo una cartera diversificada entre los distintos activos y por zonas geográficas. En esta línea, hemos incorporado en cartera Nvidia que tiene unas fuertes perspectivas de crecimiento impulsadas por la fortaleza de la demanda, nuevos productos y su liderazgo en centros de datos. Así mismo, hemos comprado Paypal, en base también al importante crecimiento esperado. Por último, destacar la adquisición de Air Products, la compañía de gases industriales que creemos tiene mucho potencial por su apuesta por el hidrógeno. En cuanto a las desinversiones, se ha reducido el peso en Wallt Disney tras el excelente comportamiento registrado.

Los activos de renta variable fueron los que más contribuyeron a la rentabilidad del fondo en el trimestre y dentro de estos hay que destacar los sectores de servicios de comunicación, tecnología de la información, así como el financiero y energía, que se han visto beneficiados por la rotación que se está produciendo en el mercado descontando una fuerte recuperación económica a medida que un porcentaje importante de la población sea vacunado. En cuanto a las acciones que más han aportado a la rentabilidad destaca Alphabet (18,08%), impulsada por resultados que estuvieron por encima de lo esperado. A continuación se ha situado Stellantis, producto de la fusión entre Fiat Chrysler y el grupo francés PSA, con una subida del 18,33%, Microsoft (6,01%), la alemana Siemens (19,38%) y Axa con una subida del 17,29%. En el lado negativo, se situaron sectores más defensivos como es el caso de utilities, consumo básico o salud y compañías que habían destacado por su evolución el año pasado como es el caso de Apple, una de las mayores posiciones del fondo, que es el activo que más ha restado en términos relativos al registrar una caída del 7,95%. A continuación, Anheuser Busch (-5,72%), Grifols (-6,61%), Amazon (-5%) y Schroder Euro Corporate Bond (-0,59%).

b) Operativa de préstamo de valores

El fondo no realiza préstamos de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados durante el período y no mantiene posiciones en instrumentos derivados. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 8,31%. En cuanto a

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106544 - Basque Government 1,25% 130423	EUR	5.167	1,54	0	0,00
ES0000107138 - Comunidad Aragón 4,815% 101022	EUR	546	0,16	549	0,18
ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423	EUR	10.104	3,01	0	0,00
ES0000090805 - Bono Junta de Andalucía 1,375% 300429	EUR	1.087	0,32	1.107	0,36
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	7.814	2,33	0	0,00
ES0000101842 - Comunidad Madrid 0,747% 300422	EUR	2.941	0,88	2.950	0,96
ES0201001163 - Ayuntamiento de Madrid Float 101022	EUR	4.377	1,31	2.993	0,97
ES0001380098 - Principado de Asturias 0,989% 311023	EUR	2.064	0,62	2.069	0,67
ES0001352568 - Xunta de Galicia 0,00% 121222	EUR	5.021	1,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		39.121	11,67	9.668	3,15
ES0001351446 - Junta Castilla y Leon 0,7% 030621	EUR	3.029	0,90	3.030	0,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02101159 - Letra del Tesoro 150121	EUR	0	0,00	10.014	3,26
ES0000101719 - Comunidad Madrid 0,727% 190521	EUR	3.727	1,11	3.732	1,22
ES05000909K1 - Pagare Junta Andalucía 250222	EUR	2.509	0,75	0	0,00
ES05000908Y4 - Pagare Junta Andalucía 260221	EUR	0	0,00	2.505	0,82
ES05000908Z1 - Pagare Junta Andalucía 260321	EUR	0	0,00	4.004	1,30
ES05000909H7 - Pagare Junta Andalucía 261121	EUR	1.254	0,37	1.255	0,41
ES05000909H7 - Pagare Junta Andalucía 261121	EUR	2.507	0,75	0	0,00
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	501	0,15	501	0,16
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	627	0,19	627	0,20
ES05000909B0 - Pagare Junta Andalucía 280521	EUR	500	0,15	501	0,16
ES05000908X6 - Pagare Junta Andalucía 290121	EUR	0	0,00	601	0,20
ES05000909G9 - Pagare Junta Andalucía 291021	EUR	1.002	0,30	0	0,00
ES05000909D6 - Pagare Junta Andalucía 300721	EUR	1.755	0,52	1.755	0,57
ES00000128X2 - Bono del Estado 0,05% 310121	EUR	0	0,00	8.004	2,61
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		17.412	5,19	36.529	11,89
ES0378641213 - Fade 1,45% 170622	EUR	2.059	0,61	2.064	0,67
ES0378641338 - Fade 0,5% 170623	EUR	2.040	0,61	2.047	0,67
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	912	0,27	915	0,30
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	1.005	0,30	1.000	0,33
ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023	EUR	499	0,15	499	0,16
ES0505113418 - Pagare El Corte Ingles 300323	EUR	792	0,24	0	0,00
ES0280907017 - Unicaja Banco SA 2,875% 131129	EUR	302	0,09	302	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.609	2,27	6.827	2,22
ES0305326003 - Avintia 4% 010321	EUR	0	0,00	199	0,06
ES0378641023 - Fade 5,9% Avalado 170321	EUR	0	0,00	20.288	6,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	20.487	6,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		64.142	19,13	73.510	23,93
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	560	0,17	560	0,18
ES0505287328 - Pagare Aedas Homes 180621	EUR	299	0,09	0	0,00
ES05051134H0 - Pagare El Corte Ingles 250521	EUR	700	0,21	0	0,00
ES0505390130 - Pagare Grupo Cobra 150121	EUR	0	0,00	1.299	0,42
ES0505390155 - Pagare Grupo Cobra 150421	EUR	1.399	0,42	0	0,00
ES0505130163 - Pagare Dominion 260221	EUR	0	0,00	400	0,13
ES05297430P9 - Pagare Elecnor 190421	EUR	400	0,12	0	0,00
ES0584696266 - Pagare Masmovil 150321	EUR	0	0,00	999	0,33
ES0584696332 - Pagare Masmovil 150621	EUR	999	0,30	0	0,00
ES0584696258 - Pagare Masmovil 220221	EUR	0	0,00	300	0,10
ES0584696316 - Pagare Masmovil 240521	EUR	500	0,15	0	0,00
ES0505072704 - Pagare Pikolin 190421	EUR	300	0,09	0	0,00
ES0505072670 - Pagare Pikolin 250121	EUR	0	0,00	599	0,20
ES0505451189 - Pagare Pryconsa 100921	EUR	595	0,18	595	0,19
ES0505451213 - Pagare Pryconsa 221021	EUR	793	0,24	794	0,26
ES0582870F58 - Pagare Sacyr 220221	EUR	0	0,00	1.394	0,45
ES05329452O8 - Pagare Tubacex 041121	EUR	695	0,21	695	0,23
ES05329452S9 - Pagare Tubacex 090922	EUR	882	0,26	0	0,00
ES0578165013 - Pagare Técnicas Reunidas 150221	EUR	0	0,00	898	0,29
ES0578165013 - Pagare Técnicas Reunidas 150221	EUR	0	0,00	600	0,20
ES0578165021 - Pagare Técnicas Reunidas 150421	EUR	1.499	0,45	0	0,00
ES0505438129 - Pagare Urbaser 220121	EUR	0	0,00	700	0,23
ES0505438178 - Pagare Urbaser 200521	EUR	799	0,24	0	0,00
ES0505438129 - Pagare Urbaser 220121	EUR	0	0,00	800	0,26
ES0505438152 - Pagare Urbaser 220421	EUR	700	0,21	0	0,00
ES0583746161 - Pagare Vidrala 090421	EUR	100	0,03	0	0,00
ES0583746153 - Pagare Vidrala 110121	EUR	0	0,00	200	0,07
ES0514820432 - Pagare Vocento 140521	EUR	100	0,03	0	0,00
ES0514820424 - Pagare Vocento 160421	EUR	300	0,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		11.620	3,47	10.832	3,53
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	20.746	6,19	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		20.746	6,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		96.507	28,79	84.343	27,46
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	834	0,25	678	0,22
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	1.110	0,33	1.189	0,39
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	1.056	0,32	825	0,27
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	470	0,14	412	0,13
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	149	0,04	126	0,04
TOTAL RV COTIZADA		3.619	1,08	3.229	1,05
TOTAL RENTA VARIABLE		3.619	1,08	3.229	1,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		100.126	29,87	87.572	28,51
IT0003268726 - Buoni Poliennali Del Tes 0,00% 010222	EUR	0	0,00	2.509	0,82
IT0005244782 - Buoni Poliennali Del Tes 1,2% 010422	EUR	5.113	1,53	5.117	1,67
IT0003268742 - Buoni Poliennali Srip CUPON CERO 010822	EUR	8.029	2,40	8.038	2,62
IT0005384497 - Buoni Poliennali Del Tesoro 0,05% 150123	EUR	5.042	1,50	0	0,00
IT0005086886 - Buoni Poliennali Del Tes 1,35% 150422	EUR	5.092	1,52	0	0,00
IT0005215246 - Buoni Poliennali Del Tes 0,65% 151023	EUR	7.195	2,15	7.202	2,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		30.471	9,09	22.867	7,45
IT0003268726 - Buoni Poliennali Del Tes 0,00% 010222	EUR	2.506	0,75	0	0,00
IT0005175598 - Buoni Poliennali Del Tes 0,45% 010621	EUR	5.021	1,50	5.022	1,64
IT0004009673 - Buoni Poliennali Del Tes 3,75% 010821	EUR	0	0,00	7.288	2,37
IT0005348443 - Buoni Poliennali Del Tes 2,3% 151021	EUR	8.196	2,45	8.216	2,68
US9128285L09 - Us Treasury N/B 2,375% 151121	USD	10.258	3,06	0	0,00
US9128287A26 - Us Treasury N/B 1,625% 300621	USD	5.141	1,53	0	0,00
US912828T347 - Us Treasury N/B 1,125% 300921	USD	5.143	1,53	0	0,00
US9128285X47 - Us Treasury N/B 2,5% 310121	USD	0	0,00	7.406	2,41
US9128284B36 - Us Treasury N/B 2,375% 150321	USD	0	0,00	4.965	1,62
US912828Y206 - Us Treasury N/B 2,625% 150721	USD	1.727	0,52	1.676	0,55
US9128286D73 - Us Treasury N/B 2,5% 280221	USD	0	0,00	6.182	2,01
US912828YJ31 - Us Treasury N/B 1,5% 300921	USD	7.729	2,31	0	0,00
US912828L659 - Us Treasury N/B 1,750% 301121	USD	6.933	2,07	6.654	2,17
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		52.654	15,71	47.409	15,44
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	305	0,09	307	0,10
XS1072141861 - Adif Alta Velocidad 3,5% 270524	EUR	1.686	0,50	0	0,00
XS1627337881 - Fcc Aqualia Sa 1,413% 080622	EUR	709	0,21	710	0,23
XS1615501837 - MedioBanca Spa Float 180522	EUR	402	0,12	402	0,13
XS2199265617 - Bayer Ag 0,375% 060724	EUR	506	0,15	507	0,16
XS1594368539 - Banco Bilbao Vizcaya Arg Float 120422	EUR	704	0,21	704	0,23
XS1592168451 - Bankinter Sa Float 060427	EUR	205	0,06	204	0,07
FR0013233426 - Bollore Sa 2% 250122	EUR	0	0,00	505	0,16
XS2055758804 - Caixabank 0,625% 011024	EUR	101	0,03	102	0,03
XS1679158094 - Caixabank 1,125% 120123	EUR	306	0,09	307	0,10
XS2300292617 - Cellnex Telecom SA 0,375% 151126	EUR	397	0,12	0	0,00
XS1468525057 - Cellnex Telecom SAU 2,375% 160124	EUR	105	0,03	105	0,03
XS1509942923 - Inmobiliaria Colonial 1,45% 281024	EUR	208	0,06	208	0,07
XS2193734733 - Dell Bank International 1,625% 240624	EUR	1.388	0,41	1.379	0,45
XS1879565791 - Edreams Odigeo SA 5,5% 010923	EUR	779	0,23	759	0,25
FR0013413556 - ELIS SA 1,75% 110424	EUR	411	0,12	407	0,13
XS2091216205 - E.On.Se Cupón Cero 290922	EUR	502	0,15	502	0,16
XS1651444140 - Eurofins Scientific SE 2,125% 250724	EUR	1.062	0,32	1.063	0,35
XS1117297512 - Expedia Inc 2,5% 030622	EUR	515	0,15	515	0,17
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	306	0,09	306	0,10
XS1088515207 - Fiat Finance & Trade 4,75% 150722	EUR	0	0,00	540	0,18
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	1.106	0,33	1.108	0,36
XS2052337503 - Ford Motor Credit Co LLC 2,33% 251125	EUR	462	0,14	456	0,15
XS1409497283 - Gestamp Fund Lux SA 3,5% 150523	EUR	502	0,15	503	0,16
XS1598757760 - Grifols 3,2% 010525	EUR	1.408	0,42	1.411	0,46
XS2107332483 - Goldman Sachs Group Inc Float 210423	EUR	898	0,27	902	0,29
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	301	0,09	0	0,00
XS1510550285 - Instituto Credito Oficial 0,5% 261023	EUR	4.206	1,25	0	0,00
XS1681522998 - Bono ICO 0,25% 300422	EUR	1.873	0,56	0	0,00
XS1809245829 - Indra Sistemas SA 3% 190424	EUR	1.449	0,43	1.435	0,47
XS1600824962 - Nomad Foods Bondco PLC 3,25% 150524	EUR	708	0,21	708	0,23
FR0014001YE4 - Iliad SA 0,75% 110224	EUR	500	0,15	0	0,00
XS1533922776 - IQVIA INC 3,25% 150325	EUR	0	0,00	1.515	0,49
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	1.289	0,38	0	0,00
BE0002660414 - Kinopolis Group NV 2,75% 181226	EUR	1.374	0,41	1.350	0,44
XS1693260702 - Leaseplan Corporation Nv 0,75% 031022	EUR	405	0,12	405	0,13
XS1398336351 - Merlin Properties Sociimi 2,225% 250423	EUR	312	0,09	313	0,10
XS2082323630 - ArcelorMittal 1% 190523	EUR	2.233	0,67	2.219	0,72
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	1.720	0,51	1.671	0,54
XS1497527736 - NH Hotel Group SA 3,75% 011023	EUR	447	0,13	440	0,14
XS1757843146 - Pirelli & C Spa 1,375% 250123	EUR	101	0,03	101	0,03
PTVAAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	195	0,06	201	0,07
FR0013448669 - RCI Banque 0,25% 080323	EUR	201	0,06	199	0,06
XS2055190172 - Banco Sabadell 1,125% 270325	EUR	202	0,06	203	0,07
XS1717591884 - Banco Santander Sa FLOAT 211124	EUR	2.015	0,60	1.994	0,65
XS2236283383 - Scania CV AB 0,5% 061023	EUR	203	0,06	202	0,07
XS2182049291 - Siemens Financieringsmat 0,125% 050622	EUR	302	0,09	302	0,10
XS1811213781 - Softbank Group Corp 4% 200423	EUR	1.271	0,38	1.255	0,41
XS1088515207 - Fiat Finance & Trade 4,75% 150722	EUR	534	0,16	0	0,00
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	697	0,21	0	0,00
XS1326311070 - Viesgo 2,375% 271123	EUR	528	0,16	531	0,17
XS1197336263 - Vestas Wind Systems 2,75% 110322	EUR	0	0,00	512	0,17
US958102AM75 - Western Digital Corp 4,75% 150226	USD	469	0,14	452	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		38.506	11,49	29.923	9,74
XS2060619876 - Acciona Financiación FIL 0,558% 041021	EUR	998	0,30	1.002	0,33
FR0013233426 - Bollore Sa 2% 250122	EUR	504	0,15	0	0,00
XS1598835822 - Fce Bank Spa Ireland 1% 151121	EUR	403	0,12	404	0,13
XS059993622 - Bono ICO 6% 080321	EUR	0	0,00	7.632	2,48
FR0013331188 - Iliad SA 0,625% 251121	EUR	401	0,12	401	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS099654873 - Leonardo SPA 4,5% 190121	EUR	0	0,00	1.503	0,49
XS1197336263 - Vestas Wind Systems 2,75% 110322	EUR	509	0,15	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.816	0,84	10.942	3,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		124.447	37,13	111.141	36,19
XS2299094016 - Pagare CIE Automotive 080222	EUR	1.491	0,44	0	0,00
XS2256870481 - Pagare CIE Automotive 090221	EUR	0	0,00	1.498	0,49
XS2252016097 - Pagare Euskatel 290121	EUR	0	0,00	200	0,07
XS2295334283 - Pagare Euskatel 300421	EUR	400	0,12	0	0,00
XS2308632293 - Pagare Euskatel 310521	EUR	400	0,12	0	0,00
XS2278541466 - Pagare Euskatel 290121	EUR	0	0,00	400	0,13
XS2328299156 - Pagare Euskatel 300421	EUR	400	0,12	0	0,00
XS2307761218 - Pagare FCC 290721	EUR	100	0,03	0	0,00
XS2265828603 - Pagare FCC 310521	EUR	399	0,12	399	0,13
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.190	0,95	2.498	0,81
TOTAL RENTA FIJA		127.637	38,08	113.638	37,00
US0258161092 - Ac.American Express Company	USD	699	0,21	574	0,19
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	1.451	0,43	1.539	0,50
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	4.352	1,30	3.866	1,26
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	668	0,20	593	0,19
US3696041033 - Ac.General Electric	USD	45	0,01	35	0,01
DE0006048432 - AC.HENKEL PREF	EUR	604	0,18	581	0,19
US64110L1061 - Ac.Netflix Inc	USD	578	0,17	575	0,19
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	1.196	0,36	1.059	0,34
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	1.609	0,48	1.503	0,49
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	1.805	0,54	1.432	0,47
US9581021055 - Ac.Western Digital	USD	626	0,19	499	0,16
NL0000235190 - Ac.Airbus Group NV	EUR	1.477	0,44	1.374	0,45
US0091581068 - Ac.Air Products & Chemical INC	USD	959	0,29	0	0,00
US0378331005 - Ac.Apple	USD	6.248	1,86	6.517	2,12
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	1.945	0,58	1.659	0,54
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	594	0,18	530	0,17
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	1.518	0,45	1.461	0,48
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	1.102	0,33	916	0,30
US20030N1019 - Ac.Comcast Corp-CI A	USD	646	0,19	601	0,20
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	903	0,27	911	0,30
FR0000120644 - Ac.Danone	EUR	1.462	0,44	1.344	0,44
CH0023405456 - Ac.Dufry Ag Reg	CHF	1.163	0,35	1.027	0,33
FR0010208488 - Ac.Engie	EUR	847	0,25	876	0,29
DE000ENER6Y0 - Ac.Siemens Energy AG	EUR	184	0,05	180	0,06
FR0000121147 - Ac.Faurecia	EUR	135	0,04	0	0,00
US30231G1022 - Ac.Exxon Mobil Corporation	USD	105	0,03	74	0,02
US30303M1027 - Ac.Facebook Inc-A	USD	2.134	0,64	1.901	0,62
US3755581036 - Ac.Gilead Sciences Inc	USD	804	0,24	696	0,23
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	3.494	1,04	2.841	0,92
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	1.471	0,44	1.353	0,44
FR0000121485 - Ac.Kering	EUR	1.295	0,39	1.308	0,43
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	902	0,27	739	0,24
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	5.527	1,65	3.824	1,24
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	1.332	0,40	1.349	0,44
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	1.168	0,35	1.237	0,40
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	1.138	0,34	0	0,00
FR0000121501 - Ac.Peugeot	EUR	0	0,00	2.237	0,73
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	927	0,28	904	0,29
US7181721090 - Ac.Philip Morris International	USD	605	0,18	542	0,18
US7185461040 - Ac.Phillips 66	USD	452	0,13	372	0,12
US70450Y1038 - Ac.Paypal Holdings Inc	USD	1.035	0,31	0	0,00
GB0007188757 - Ac.Rio Tinto PLC	GBP	1.663	0,50	1.559	0,51
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	442	0,13	457	0,15
GB00B03MLX29 - Ac.Royal Dutch Shell Plc A Shs	EUR	888	0,27	773	0,25
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	1.555	0,46	1.494	0,49
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	1.680	0,50	1.410	0,46
NL00150001Q9 - Ac.Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	2.627	0,78	0	0,00
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	856	0,26	727	0,24
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	GBP	1.667	0,50	1.716	0,56
US92556V1061 - Ac.Viatris Inc	USD	44	0,01	57	0,02
US9297401088 - Ac.Wabtec Corp	USD	1	0,00	1	0,00
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	1.573	0,47	2.076	0,68
TOTAL RV COTIZADA		68.205	20,35	59.299	19,31
TOTAL RENTA VARIABLE		68.205	20,35	59.299	19,31
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	7.390	2,20	7.326	2,39
LU0957027591 - Fidelity Funds European High Yield	EUR	6.165	1,84	0	0,00
LU0346390270 - Fidelity European High Yield Y EUR	EUR	0	0,00	6.050	1,97
LU0141799097 - Nordea 1 EUR HGH YLD BI EUR	EUR	6.110	1,82	6.053	1,97
LU0113258742 - Schroder International Euro Corp C	EUR	6.454	1,93	6.492	2,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		26.118	7,79	25.921	8,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		221.960	66,22	198.858	64,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		322.086	96,09	286.431	93,26

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)