

RURAL PERFIL MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 5034

Informe Trimestral del Tercer 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: 08/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 30% MSCI World EUR + 55% BEUR15 Index (Bloomberg Eurozone Sovereign Bond Index 1 to 5 Year)+ 15% BEUH13 Index (Bloomberg EUR High Yield Corporate Bond Index 1 to 3 Year). El fondo se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 10% anual. El Fondo invierte más del 50% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, de gestión tradicional o de gestión alternativa, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión directa o indirecta, hasta el 40% de la exposición total, será renta variable de emisores y mercados OCDE, sin predeterminación por sectores o capitalización. El resto de la exposición total será, de forma directa o indirecta, renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), sin predeterminación de porcentajes, emitida y cotizada en la OCDE y serán emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición total en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-) o incluso sin calificación crediticia. No existirá predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija. El fondo podrá invertir tanto en renta fija como en renta variable hasta un 5% de la exposición total en emisores y mercados emergentes. El riesgo divisa podrá llegar a ser del 100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,05	0,10	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,42	-0,40	-0,33

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	1.678.471,93	1.447.967,98	23.144,00	19.728,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	567.505	281.018	201.008	156.098
CLASE CARTERA	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	338,1083	325,4120	319,5943	285,4114
CLASE CARTERA	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	0,38		0,38	1,12		1,12	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,90	0,12	1,84	1,90	3,54	1,82	11,98	-9,12	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	19-07-2021	-0,75	19-07-2021	-3,57	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,41	21-07-2021	0,88	01-03-2021	2,32	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,70	3,60	2,87	4,47	4,58	9,13	4,41	4,73	
Ibex-35	15,67	16,21	13,86	17,00	25,95	34,30	12,45	13,57	
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,18	0,38	0,51	0,63	0,25	0,30	
INDICE	3,50	2,98	2,73	4,58	4,30	9,74	3,44	4,21	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,19	4,19	4,21	4,34	4,45	4,45	3,13	3,13	

(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.

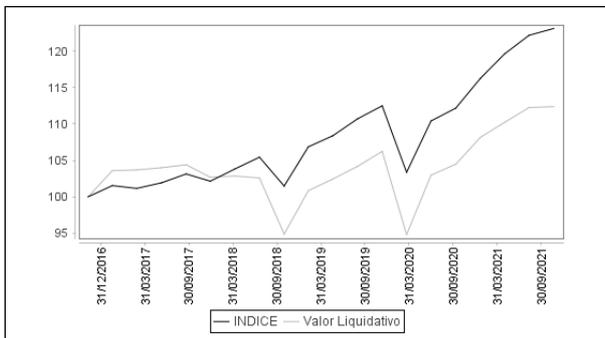
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,46	0,49	0,48	0,48	0,49	1,96	2,01	2,01	1,40

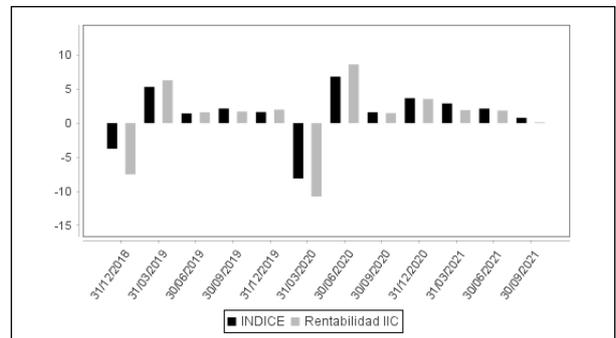
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
INDICE									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

(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	363.559	21.626	0
Renta Fija Internacional	62.777	8.127	0
Renta Fija Mixta Euro	971.775	38.734	0
Renta Fija Mixta Internacional	1.760.148	61.238	0
Renta Variable Mixta Euro	36.450	2.208	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.184.838	56.178	0
Renta Variable Euro	86.159	10.473	1
Renta Variable Internacional	371.522	37.874	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	475.378	13.008	0
Garantizado de Rendimiento Variable	377.461	12.021	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	32.458	3.114	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	5.722.525	264.601	0,02

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	565.163	99,59	483.690	98,91
* Cartera interior	74.064	13,05	73.294	14,99
* Cartera exterior	491.073	86,53	410.421	83,93
* Intereses de la cartera de inversión	26	0,00	-25	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.568	2,74	13.876	2,84
(+/-) RESTO	-13.226	-2,33	-8.559	-1,75
TOTAL PATRIMONIO	567.505	100,00 %	489.006	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	489.006	365.661	281.018	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,72	27,48	64,47	-32,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,06	1,85	3,31	122,38
(+) Rendimientos de gestión	0,45	2,27	4,53	141,42
+ 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)	0,04	0,01	0,09	813,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,06	0,56	1,30	-85,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,02	-96,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,33	1,72	3,13	-76,03
± Otros resultados	0,02	-0,01	0,03	-414,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,42	-1,22	-46,31
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	27,84
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	27,84
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-9,30
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	-0,05	-90,85
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	27,27
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	27,27
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	567.505	489.006	567.505	

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

3. Inversiones financieras

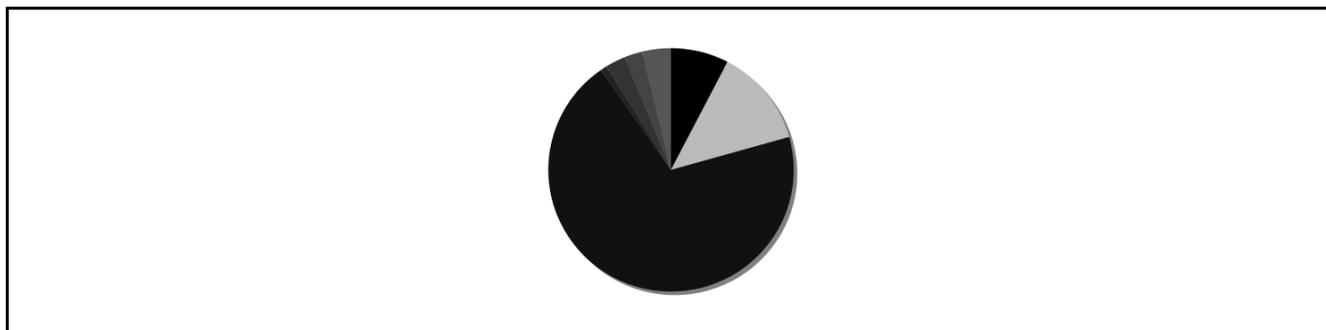
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.089	3,01	17.064	3,49
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	14.878	2,62	14.982	3,06
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	34.960	6,16	34.238	7,00
TOTAL RENTA FIJA	66.927	11,79	66.284	13,55
TOTAL RV COTIZADA	3.728	0,66	3.516	0,72
TOTAL RENTA VARIABLE	3.728	0,66	3.516	0,72
TOTAL IIC	3.408	0,60	3.494	0,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	74.064	13,05	73.294	14,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	42.230	7,44	38.939	7,96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	7.105	1,25	7.027	1,44
TOTAL RENTA FIJA	49.335	8,69	45.965	9,40
TOTAL RV COTIZADA	40.521	7,14	34.564	7,07
TOTAL RENTA VARIABLE	40.521	7,14	34.564	7,07
TOTAL IIC	401.217	70,70	329.891	67,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	491.073	86,53	410.421	83,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	565.137	99,58	483.715	98,92

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
PAGARE RENTA CORPORACION 050422	Compra Plazo PAGARE RENTA CORPORACION 050422 25000	2.469	Inversión
Total otros subyacentes		2469	
TOTAL OBLIGACIONES		2469	

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

	SI	NO
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 1.745.310.458,06 euros, suponiendo un 328,52% 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 1.741.165.809,71 euros, suponiendo un 327,74% 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 periodo de referencia de este informe es del 30 de junio de 2021 al 30 de septiembre de 2021.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El tercer trimestre de 2021 ha resultado ser mucho menos volátil para los mercados financieros que en años anteriores, manteniendo los niveles alcanzados en la mayoría de las referencias a finales del primer semestre. La recuperación económica avanza a buen ritmo, con un crecimiento global esperado del 5,9% para este año y del 4,5% para 2022

sustentado en un aumento del consumo, la creación de empleo y los planes de estímulos lanzados por los diferentes países. Sin duda alguna, las altas tasas de vacunación han permitido a los países occidentales ir retirando restricciones y por tanto la reapertura de sus fronteras, dando como resultado una reactivación del turismo y por ende una clara mejoría del sector servicios.

En Estados Unidos, la economía va mejor de lo inicialmente previsto, habiendo tardado únicamente seis meses en recuperar los niveles pre-pandemia y creciendo en el segundo trimestre del año un 1,6% frente al trimestre anterior. Se han publicado buenos datos de empleo y registrado un claro aumento del consumo. La inflación podría haber tocado techo en el mes de Junio, marcando niveles máximos en 13 años y situándose en el 5,4%, entre otras cosas por el incremento en el precio de las commodities, tensionamientos en los salarios (+4,3% en el año) y cuellos de botella en los canales de suministro.

Los datos macro de la zona euro siguen apuntando a una clara recuperación de la economía, que en el segundo trimestre del año creció un 2,2%, creándose además un millón de empleos mayoritariamente en el sector servicios. Algunos datos macro como los PMI's o la confianza del consumidor han mostrado cierta volatilidad, pero todos ellos siguen reflejando crecimiento en los próximos trimestres. Los datos de inflación, siguiendo la estela de EEUU marcaron su nivel más alto en los últimos diez años, con una subida en el mes de agosto del 3%.

En cuanto a los bancos centrales, la Reserva Federal ya ha puesto sobre la mesa la posibilidad de que el Tapering pueda comenzar en noviembre de este mismo año, rebajando las compras mensuales unos 15.000 millones hasta junio de 2022, dado que se han dado la consecución de objetivos de inflación y empleo marcados. De momento, se mantienen los tipos de interés, pero ya se refleja una posible subida de tipos para 2022 que coincidiría con el final del tapering, no antes. El Banco Central de Noruega se convertiría en el primer banco del G-10 en subir tipos de interés y el Banco de Inglaterra abriría la puerta a alzas en los tipos de referencia.

Por su parte, el Banco Central Europeo ha decidido reducir ligeramente la cuantía de las compras del programa anti pandemia durante el próximo trimestre, que venían siendo de 80.000 millones de euros mensuales, dicha rebaja podría ser de unos 10.000 a 20.000 millones mensuales. El programa no obstante, se mantiene hasta finales de marzo de 2022 entendiéndose que los altos datos de inflación son transitorios y que debería converger hacia el 2% en el medio plazo. Todo esto ha provocado que en el mercado de deuda pública europea se haya visto un fuerte repunte de las rentabilidades en los tramos largos durante las últimas semanas, retornando de nuevo a los mismos niveles con los que cerró en junio. La rentabilidad del bono italiano a 10 años se sitúa por tanto en un 0,86%, la del portugués en un 0,36% y la del español en un 0,46% a cierre del trimestre. Por su parte, la curva alemana ofrece rentabilidades del -0,20% a 10 años. En los tramos cortos se han observado caídas en las rentabilidades de unos 10 p.b en el trimestre, dejando la rentabilidad del bono a 2 años español en el -0,58%, la del italiano en el -0,45% y la del alemán en el -0,68%. Las pendientes (10 años vs. 2 años) de las curvas europeas también han aumentado descontando un mayor crecimiento a futuro y por ende, futuras subidas de tipos de interés. Destacar el buen comportamiento del crédito europeo, tanto de las referencias investment grade como en el high yield que no han reflejado hasta la fecha tensionamientos relevantes por el posible default que pudiera hacer la compañía inmobiliaria china Evergrande y que únicamente han ampliado 13 p.b en el trimestre en el caso del high yield. En la deuda senior financiera tampoco se han observado movimientos importantes.

La curva de deuda pública americana, como en el caso de la europea, ha sufrido un fuerte repunte en la rentabilidad durante las últimas semanas del trimestre, siguiendo la tendencia iniciada a principio de año y dejando la rentabilidad del 10 años en el 1,49% y del 2 años en el 0,28%. Los spreads de crédito en EEUU se mantienen prácticamente en mínimos históricos y en el trimestre solo se han visto ampliaciones en el high yield de unos 20 p.b.

En cuanto a las divisas, el mercado sigue descontando subidas de tipos de interés en EEUU dando como resultado una continua apreciación del dólar frente a la mayoría de las divisas. En el trimestre se ha revalorizado un 2,3% frente al euro, acumulando una subida de más del 5% en el año y cerrando el trimestre en niveles de 1,1580. Caso muy similar al del dólar es el de la libra que se revaloriza otro 5% en el año frente al euro. El yen se ha depreciado ya un 7% en el año frente

al dólar ante la imposibilidad de generar inflación con las actuales políticas monetarias niponas. Se observa también como algunos países emergentes como Brasil o Turquía siguen teniendo problemas para frenar las fuertes depreciaciones de sus correspondientes divisas en un entorno de alta volatilidad.

En los mercados de renta variable europea y americana pocas variaciones con respecto al cierre del trimestre anterior con algunos selectivos marcando máximos históricos como es el caso del Dax, el Cac-40 o el S&P 500. En los índices europeos las revalorizaciones en lo que llevamos de año se sitúan de media por encima del 10%, destacando en positivo el Cac-40 francés con un alza del 17,45%, seguido del Mib-30 italiano (15,52%), el Eurostoxx-50 (13,95%) y el Dax alemán (11,24%). Las más rezagadas en el año son la bolsa española (8,95%) y el Ftse-100 (9,69%).

En el trimestre la mayor subida fue para el Psi-20 (8%), mientras que los restantes índices europeos reflejaban variaciones mucho menores como el Ibex (-0,3%), el Dax (-1,7%) o el Mib (2,3%). Durante este periodo se ha producido tanto en Europa como en EE.UU. una rotación hacia sectores que se benefician de potenciales subidas de tipos de interés y/o que la inflación no vaya a impactar negativamente en sus márgenes. En este sentido, destacar en el trimestre el buen comportamiento en Europa del sector bancos (5%), el de petróleo (7%) o el de media (6,5%). Por el contrario, sectores como el de utilities (-4%), retail (-7,5%) o consumo personal (-7%) han sido los más perjudicados. En EE.UU., el S&P 500 y el Dow Jones acumulan ganancias del 14,68% y del 10,58% respectivamente, mientras el Nasdaq-100 lo hace con un 13,98%, en lo que llevamos de año, destacando en el trimestre las subidas de los bancos (4%) y la tecnología (1%) y por el lado negativo el mal comportamiento del sector industrial (-4%) y materiales (-3,8%).

Los emergentes siguen reflejando un peor comportamiento que los mercados occidentales, destacando las caídas de más del 14% en el trimestre del Bovespa y el Hang Seng, siendo este último donde se han centrado las preocupaciones de los inversores en los últimos meses ante la mayor presión regulatoria del gobierno chino en diferentes sectores (tecnología, educación,..) y el posible default de Evergrande, la mayor inmobiliaria china con una deuda equivalente al 2% del PIB y cuyo montante total asciende a 300.000M\$, siendo además el mayor emisor de bonos high yield del país. La duda reside en si se producirá una reestructuración ordenada de su deuda o definitivamente se dejará caer, con el impacto que podría tener en la economía china ya que el sector inmobiliario pesa un 30% en el PIB.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La renta variable supone el 33% del patrimonio, la renta fija el 60% y el resto se encuentre en liquidez. Dentro de la renta variable, EE.UU. supone un 9%, Europa un 12%, la renta variable internacional un 10% y el resto se encuentra en renta variable emergente y Japón. En cuanto a la renta fija, el 11% se trata de inversión high yield mientras que el 49% restante se trata de renta fija de grado de inversión. A nivel geográfico, la renta fija europea pesa un 59% y la global un 1%.

La nota predominante es que la cartera está muy diversificada, con pesos reducidos para reducir el riesgo. La mayor parte de las inversiones se han realizado a través de otras IICs (analizando las carteras previamente con detenimiento) para cumplir especialmente con esta diversificación mencionada.

A nivel sectorial, desde hace tiempo tenemos varias posiciones en cartera que invierten en el sector tecnológico (un ejemplo de ello serían el fondo JP US Technology y las posiciones que tenemos en Apple, Microsoft, Amazon o Facebook). Este sector ha aguantado mejor la crisis provocada por el Covid, pero además creemos que con la reapertura de las economías y la mejora sanitaria, retendrá parte de los clientes nuevos captados durante la crisis sanitaria. Creemos que es un sector que goza de ventajas estructurales a largo plazo, especialmente crecimiento y calidad de las compañías. A pesar de que nos gusta el sector tecnológico, como ya comentamos en el anterior informe semestral, hemos diversificado la cartera introduciendo fondos con estilo de valor, que suelen tener compañías del sector financiero, materias primas, consumo cíclico y compañías pertenecientes al sector industrial como nota predominante. Creemos que estos fondos nos complementan muy bien en un escenario de subida gradual de tipos y mayor inflación.

En la parte de renta fija destacar que estamos introduciendo paulatinamente fondos con la etiqueta de sostenibilidad. Creemos firmemente que los activos más sostenibles serán los ganadores a largo plazo, además de generar valor a la sociedad. Más allá de la sostenibilidad, lo que queremos resaltar es que todas las inversiones que estamos realizando por

la parte de renta fija son instrumentos financieros con duraciones cortas, para reducir el riesgo de duración. La duración media de la cartera de renta fija es de 1,67 años. La TIR bruta media de la cartera de renta fija es del 1,11%. Ambas variables se han mantenido en niveles muy similares respecto al periodo anterior.

En definitiva, la cartera del fondo se encuentra tremendamente diversificada entre tipología de activo. Además, los pesos de todos los activos que componen la cartera son inferiores al 4%, cuando se realizan a través de otras IICs, e inferiores al 1% cuando se realiza la inversión de forma directa. Creemos que esta es la mejor forma de estar más protegidos contra la volatilidad, la cual ya hemos visto que se ha incrementado algo desde los niveles tan bajos del primer semestre del año.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia un índice sintético compuesto por el 30% del índice MSCI World Total Return, más el 15% del índice Bloomberg EUR High Yield Corporate Bond, más el 55% del índice Bloomberg Eurozone Sovereign Bond 1-5. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice, es decir, es un índice de referencia a efecto informativos. Dicho índice tuvo una rentabilidad en el trimestre del 0,93%.

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

El patrimonio del fondo al cierre del trimestre alcanza 567.505.268,47 euros, un 16,44% superior respecto a finales de junio. El número de participes creció un 17,32%, hasta los 23.144. Rural Perfil Moderado FI ha cerrado el trimestre con un valor liquidativo de 338,1083 euros, lo que implica una rentabilidad del 0,12% (3,90% en el acumulado del año). La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 0,41%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,75%. Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 0,49% (ratio que se desglosa en un 0,0961% de gastos indirectos y el 0,392% de gastos directos). Al tratarse de un fondo que invierte más de un 10% en otras IIC, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,40%.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,36% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable hemos dado entrada a Amazon. A pesar de las fuertes revalorizaciones de esta compañía en los últimos años, creemos que sigue teniendo mucho potencial. El negocio de cloud computing está aún en sus primeras fases. Amazon es la empresa que está mejor posicionada para capturar gran parte de este crecimiento. También hemos incorporado en cartera a compañías nuevas como KKR y Nestle. En el caso de KKR, gestora de activos no cotizados con distintas estrategias en su proceso inversor, creemos que va a tener mucho crecimiento en sus activos bajo gestión gracias a la entrada de nuevo dinero de clientes institucionales, los cuales están ávidos en busca de rentabilidad en este entorno de tipos cero. Aunque el management de KKR va a cambiar en los próximos meses, creemos que los nuevos gestores (de la casa) no cambiarán a mal el rumbo de la compañía, aunque será un aspecto a vigilar. En el caso de Nestle creemos que su imagen de marca en la mayoría de su portfolio no se ha erosionado con el paso del tiempo y que podrán subir precios para paliar la inflación de costes que están sufriendo. A través de la inversión en otras IICs, hemos incrementado la posición en varios fondos que ya manteníamos en cartera, prácticamente en la totalidad de todos ellos, debido al incremento patrimonial que ha experimentado el fondo. Algunos ejemplos serían las suscripciones a los fondos Fidelity America, Candriam SRI Equity World o JP Morgan Global Equities.

En renta fija hemos incrementado también la posición existente en varios fondos, generalmente con duraciones cortas. En este sentido podemos destacar las suscripciones en los fondos JP Morgan Euro Government Short Duration, BNP Enhanced 6M, Candriam Euro High Yield y DWS Euro Short Term Bond, por citar los ejemplos más representativos. El

fondo ha experimentado un fuerte incremento patrimonial por lo que hemos sido muy activos rebalanceando prácticamente la totalidad de los fondos que ya teníamos en cartera. También hemos invertido directamente en deuda de la compañía holandesa de tecnología Prosus y de la española Cellnex.

Por otro lado, hemos seguido siendo muy activos comprando pagarés corporativos. A cierre de periodo la exposición a este tipo de instrumento financiero ascendía a casi un 4% del patrimonio del fondo. Los emisores son diversos, en aras de diversificar el riesgo. Cada emisión, en ningún caso, supone más de un 0,5% del patrimonio del fondo.

Las gestoras en las que el fondo mantiene el mayor peso son JP Morgan, BNP Paribas, Candriam, Evli y Fidelity, en este orden.

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. 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.

En cuanto a los activos que más rentabilidad han aportado a la cartera, destacó la contribución del fondo Seilern Stryx World Growth, que se revalorizó un 1,58% para un peso aproximado del 1,8%. También mencionar el comportamiento del Mirova Global Sustainable Equity, que se revalorizó un 4,7% para un peso del 1,7%. En tercer lugar destacó el fondo JP America Equity, con una subida del 3,63% para un peso del 1,9%. Por último, mencionar el buen desempeño de la petrolera holandesa Royal Dutch, que al calor de la recuperación del precio del petróleo subió un 14,28% para un peso cercano al 0,4%. En renta fija, destacar los bonos de dos promotoras españolas que mantenemos en cartera. En concreto estamos hablando de un bono de Via Celere vencimiento 2026, con una subida del 2,25%, y otro de Neinor Homes vencimiento 2026, con una subida del 2%. También muy destacable ha sido la contribución de la deuda soberana que mantenemos en cartera, muy beneficiada de la apreciación del dólar en el trimestre contra el euro.

Por el lado negativo, en renta variable mencionar este trimestre el mal comportamiento del fondo Franklin Gold & Precious Metals, que invierte sobre todo en mineras de oro y tuvo una caída de alrededor el 12% para un peso inferior al 0,6%. Al oro, como activo refugio, le ha salido un duro rival con las criptomonedas como el Bitcoin, lo que podría explicar parte del mal comportamiento. También tuvo un mal comportamiento el fondo Morgan Stanley US Advantage, que debido al mal comportamiento de la tecnología (activo donde está sobreponderado) se dejó un 5,73% para un peso del 1,6%. En tercer lugar, mencionar al fondo de renta variable emergente JP Emerging, con una caída de casi el 8% para un peso del 1,1%. Por último mencionar el mal comportamiento de las compañías Western Digital (-20,70%) y AB Inveb (-19,18%). En cuanto a la renta fija mencionar un bono corporativo, recientemente emitido en primario, de la compañía Prosus (holding holandés que tiene en cartera a la china Tencent). De momento la caída del bono es superior al 1%. En cualquier caso, es una posición con poco peso en la cartera de Rural Perfil Moderado y somos positivos con Tencent a largo plazo, a pesar de la mayor regulación del gobierno chino sobre su sector tecnológico.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se realizan operaciones de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados durante el periodo 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 70,09%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales el fondo se ha adherido a una class action/demanda colectiva contra las compañías Daimler, Bayer y Wirecard. Informamos que la reclamación continua y no ha habido novedades durante este trimestre. El importe a percibir como resultado de este proceso no tendría previsiblemente un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones

correspondientes. Esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario, ha sido del 3,6%, frente al 2,98% de su índice de referencia. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR del fondo a 30 de septiembre es del 4,19%. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Gescooperativo SGIC 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	5.666	1,00	5.660	1,16
ES0001352576 - Xunta de Galicia 0% 121223	EUR	4.842	0,85	4.832	0,99
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.508	1,85	10.492	2,15
ES0378641320 - Fade 0,85% 171223	EUR	5.161	0,91	5.155	1,05
ES0280907017 - Unicaja Banco SA 2,875% 131129	EUR	308	0,05	306	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.470	0,96	5.461	1,12
ES0378641288 - Fade 0,625% 170322	EUR	1.111	0,20	1.111	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.111	0,20	1.111	0,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.089	3,01	17.064	3,49
ES0505287302 - Pagare Aedas Homes 191121	EUR	100	0,02	0	0,00
ES0505112088 - Pagare Aldesa 210721	EUR	0	0,00	997	0,20
ES0505112237 - Pagare Aldesa 221121	EUR	1.794	0,32	0	0,00
ES0509260081 - Pagare Amper 231221	EUR	1.497	0,26	0	0,00
ES0505521122 - Pagare Artech 171221	EUR	398	0,07	398	0,08
ES0505521148 - Pagare Artech 180222	EUR	299	0,05	0	0,00
ES0505521056 - Pagare Artech 190721	EUR	0	0,00	1.099	0,22
ES0505521106 - Pagare Artech 191021	EUR	799	0,14	0	0,00
ES0505514101 - Pagare Via Celere 221021	EUR	399	0,07	0	0,00
ES0505130221 - Pagare Dominion 230721	EUR	0	0,00	100	0,02
ES0505130254 - Pagare Dominion 261121	EUR	500	0,09	0	0,00
ES05297430Q7 - Pagare Elecnor 190721	EUR	0	0,00	2.200	0,45
ES05297430V7 - Pagare Elecnor 191021	EUR	2.500	0,44	0	0,00
ES0537650121 - Pagare Fluidra 260721	EUR	0	0,00	200	0,04
ES0505324220 - Pagare Jorge Pork Meat 100921	EUR	0	0,00	1.799	0,37
ES0505324253 - Pagare Jorge Pork Meat 101221	EUR	1.800	0,32	0	0,00
ES0505324246 - Pagare Jorge Pork Meat 301121	EUR	200	0,04	0	0,00
ES0584696357 - Pagare Masmovil 151021	EUR	500	0,09	0	0,00
ES0584696340 - Pagare Masmovil 170921	EUR	0	0,00	1.999	0,41
ES0584696381 - Pagare Masmovil 171221	EUR	1.000	0,18	0	0,00
ES0505122079 - Pagare Metrovacesa 121121	EUR	696	0,12	696	0,14
ES0505122053 - Pagare Metrovacesa 151021	EUR	200	0,04	0	0,00
ES0505280471 - Pagare Nexus Energia 290721	EUR	0	0,00	698	0,14
ES0505072746 - Pagare Pikolin 190721	EUR	0	0,00	300	0,06
ES0505072753 - Pagare Pikolin 200921	EUR	0	0,00	399	0,08
ES0573365188 - Pagare Renta Corporacion 150721	EUR	0	0,00	999	0,20
ES0568561536 - Pagare DS Smith 100921	EUR	0	0,00	300	0,06
ES0505401275 - Pagare Tradebe 091121	EUR	299	0,05	299	0,06
ES0505438160 - Pagare Urbaser 220721	EUR	0	0,00	2.200	0,45
ES0505438210 - Pagare Urbaser 221021	EUR	1.499	0,26	0	0,00
ES0505438210 - Pagare Urbaser 221021	EUR	400	0,07	0	0,00
ES0514820465 - Pagare Vocento 160721	EUR	0	0,00	300	0,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		14.878	2,62	14.982	3,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	34.238	7,00
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	34.960	6,16	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		34.960	6,16	34.238	7,00
TOTAL RENTA FIJA		66.927	11,79	66.284	13,55
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	1.057	0,19	1.036	0,21
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	2.001	0,35	1.830	0,37
ES0176252718 - Ac.Melia Hoteles Internacional	EUR	670	0,12	650	0,13
TOTAL RV COTIZADA		3.728	0,66	3.516	0,72
TOTAL RENTA VARIABLE		3.728	0,66	3.516	0,72
ES0114638036 - Bestinver Internacional FI	EUR	3.408	0,60	3.494	0,71
TOTAL IIC		3.408	0,60	3.494	0,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		74.064	13,05	73.294	14,99
IT0003268817 - Buoni Poliennali Del Tes 0,00% 010824	EUR	5.014	0,88	5.007	1,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.014	0,88	5.007	1,02
IT0005429342 - Buoni Ordinari Tesoro 141221	EUR	5.020	0,88	5.021	1,03
IT0005086886 - Buoni Poliennali Del Tes 1,35% 150422	EUR	10.210	1,80	10.211	2,09
IT0005348443 - Buoni Poliennali Del Tes 2,3% 151021	EUR	5.126	0,90	5.131	1,05
US9128285L09 - Us Treasury N/B 2,875% 151121	USD	4.378	0,77	4.276	0,87
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		24.734	4,36	24.638	5,04
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	1.138	0,20	1.124	0,23
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	1.601	0,28	1.600	0,33
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	2.948	0,52	0	0,00
XS2300292617 - Cellnex Telecom SA 0,75% 151126	EUR	0	0,00	396	0,08
XS1265778933 - Cellnex Telecom 3,125% 270722	EUR	0	0,00	105	0,02
XS1809245829 - Indra Sistemas SA 3% 190424	EUR	831	0,15	828	0,17
XS232219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	2.067	0,36	2.049	0,42
XS1757843146 - Pirelli & C Spa 1,375% 250123	EUR	405	0,07	406	0,08
XS2360853332 - Prosus NV 1,288% 130729	EUR	689	0,12	0	0,00
XS1717591884 - Banco Santander Sa FLOAT 211124	EUR	506	0,09	504	0,10
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	1.998	0,35	1.977	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.181	2,15	8.990	1,84
XS1627337881 - Fcc Aqualia Sa 1,413% 080622	EUR	302	0,05	303	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		302	0,05	303	0,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		42.230	7,44	38.939	7,96
XS2344386466 - Pagare Sacyr 151021	EUR	1.990	0,35	1.989	0,41
XS2368129107 - Pagare Sacyr 161121	EUR	399	0,07	0	0,00
XS2337652874 - Pagare CIE Automotive 250821	EUR	0	0,00	2.000	0,41
XS2366705387 - Pagare CIE Automotive 240122	EUR	250	0,04	0	0,00
XS2381253165 - Pagare CIE Automotive 250222	EUR	1.000	0,18	0	0,00
XS2372431887 - Pagare Euskatel 291021	EUR	1.075	0,19	0	0,00
XS2339395100 - Pagare Euskatel 300721	EUR	0	0,00	1.045	0,21
PTG1VJQM106 - Pagare Visabeira 090921	EUR	0	0,00	1.992	0,41
PTG1VJQM114 - Pagare Visabeira 131221	EUR	2.392	0,42	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		7.105	1,25	7.027	1,44
TOTAL RENTA FIJA		49.335	8,69	45.965	9,40
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	2.064	0,36	2.554	0,52
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	2.837	0,50	0	0,00
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	0	0,00	1.969	0,40
US9581021055 - Ac.Western Digital	USD	1.852	0,33	2.281	0,47
US0378331005 - Ac.Apple	USD	2.835	0,50	2.680	0,55
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	1.999	0,35	1.775	0,36
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	1.974	0,35	2.151	0,44
DE0007100000 - Ac.Daimler Chrysler	EUR	1.918	0,34	1.882	0,38
CH0023405456 - Ac.Dufry Ag Reg	CHF	1.205	0,21	1.232	0,25
DE000ENER6Y0 - Ac.Siemens Energy AG	EUR	151	0,03	165	0,03
US30303M1027 - Ac.Facebook Inc-A	USD	2.931	0,52	2.932	0,60
DE0005785604 - Ac.Fresenius SE	EUR	1.578	0,28	1.672	0,34
US3755581036 - Ac.Gilead Sciences Inc	USD	1.580	0,28	1.521	0,31
US48251W1045 - Ac.KKR & CO INC	USD	2.629	0,46	0	0,00
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	3.165	0,56	2.970	0,61
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	2.607	0,46	0	0,00
GB00B03MLX29 - Ac.Royal Dutch Shell Plc A Shs	EUR	2.138	0,38	1.870	0,38
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	2.564	0,45	2.858	0,58
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	1.845	0,33	1.737	0,36
PTSON0AM0001 - Ac.Sonae Investimentos SGPS	EUR	1.363	0,24	1.200	0,25
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	1.288	0,23	1.114	0,23
TOTAL RV COTIZADA		40.521	7,14	34.564	7,07
TOTAL RENTA VARIABLE		40.521	7,14	34.564	7,07
LU1563454310 - ETF Lyxor Green Bond DR UCITS	EUR	521	0,09	519	0,11
IE00B4L5Y983 - Ishares Core MSCI WORLD	EUR	3.006	0,53	2.919	0,60
LU1883315480 - Amundi EUR Equity Value	EUR	9.071	1,60	9.042	1,85
LU0945150927 - Amundi Funds Euro Corporate S/T BD IEURC	EUR	9.977	1,76	0	0,00
LU1846562301 - Allianz Enhanced Short Term EUR WT	EUR	17.968	3,17	15.972	3,27
LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR	EUR	5.714	1,01	5.692	1,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BFLQGF87 - BNY Mellon Global Japan Small Cap EQ EUR	EUR	3.195	0,56	3.018	0,62
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	21.019	3,70	16.512	3,38
LU1434527781 - Candriam Sri Equity World ICEUR	EUR	12.285	2,16	5.032	1,03
LU0156671504 - Candriam Bonds Euro Short Term I C	EUR	14.393	2,54	14.395	2,94
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	13.763	2,43	13.656	2,79
LU0145657366 - DWS ESG Euro-Bonds Short FC EUR	EUR	20.947	3,69	16.959	3,47
FI4000233259 - Evli European High Yield Ib EUR	EUR	13.021	2,29	4.993	1,02
FI0008812011 - Evli Nordic Corpo Bond Ib	EUR	5.048	0,89	5.021	1,03
FI4000233242 - Evli Short Corporate Bond IB Eur	EUR	15.560	2,74	12.556	2,57
LU1353442731 - Fidelity European Dynamic Growth IA EUR	EUR	4.117	0,73	4.046	0,83
LU1457522560 - Fidelity Funds Euro Short Term Bond IAE	EUR	12.985	2,29	12.985	2,66
LU0496368654 - Franklin Gold&Pre Met Investmen I ACCUSD	USD	3.103	0,55	3.453	0,71
LU1642889353 - Fidelity Funds Amer I Acc Eur	EUR	12.593	2,22	10.429	2,13
LU1734442731 - JPM America Equity Fund I EUR	EUR	10.815	1,91	10.436	2,13
LU0408877925 - JPM EUR Government Short Duration Bond I	EUR	20.442	3,60	18.936	3,87
LU0248044025 - JPMorgan Funds Emerging Markets Equity	USD	6.374	1,12	6.764	1,38
LU1549373154 - JPMorgan Europe High Yield Short D CEURA	EUR	12.063	2,13	9.057	1,85
LU0248049412 - JPMORGAN FUNDS STRATEGIC VALUE I AC	EUR	10.672	1,88	10.487	2,14
LU0243499265 - JPM Global Equity C Eur Acc	EUR	12.243	2,16	4.204	0,86
LU0248060906 - JPMorgan Funds US Technology I A	USD	7.086	1,25	6.111	1,25
IE00BDVJ9G50 - MAN GLG Strategic Bond Fund IHEURAC	EUR	4.848	0,85	4.792	0,98
LU0914729453 - Mirova Global Sustainable Equity IA EUR	EUR	9.673	1,70	9.234	1,89
LU0360484686 - MS US Advantage Z usd	USD	9.002	1,59	8.346	1,71
LU0360482987 - MS Global Brands Fund Z USD	USD	5.299	0,93	5.116	1,05
IE00B96G6Y08 - Muzinich Europeyield Hed Eur Ah	EUR	3.487	0,61	3.471	0,71
IE0033758917 - Muzinich Enhanceyield ST A EUR Hedge	EUR	14.380	2,53	7.350	1,50
LU1922482994 - NN L Euro Green Bond SD I CEUR	EUR	9.935	1,75	9.952	2,04
LU0099626896 - BNP Paribas Euro S.Term Corp Bond Opport	EUR	20.708	3,65	17.646	3,61
LU0325598752 - BNP Paribas Enhanced Bond 6M	EUR	21.062	3,71	16.564	3,39
IE00B5ST2S55 - Seilem Stryx World Growth IN USD	USD	10.630	1,87	10.220	2,09
LU1849560989 - Threadneedle European CB 2E EUR	EUR	5.457	0,96	5.459	1,12
LU1868840437 - Threadneedle European Select 9EEUR	EUR	3.828	0,67	3.768	0,77
LU0278085062 - Vontobel Fund European Equity I	EUR	4.925	0,87	4.779	0,98
TOTAL IIC		401.217	70,70	329.891	67,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		491.073	86,53	410.421	83,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		565.137	99,58	483.715	98,92

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)