

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FI

Nº Registro CNMV: 788

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: 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	0,08	0,01	0,27	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,34	-0,36	-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	456.072,54	416.947,28
Nº de Partícipes	15.352	13.840
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	419.922	920,7345
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	0,38		0,38	1,12		1,12	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	3,22	0,12	1,26	1,81	1,72	-1,79	7,04	-4,12	1,72

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	19-07-2021	-0,49	29-01-2021	-2,47	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,31	22-09-2021	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	2,60	2,57	2,08	3,07	3,26	6,49	3,21	3,25	4,05
Ibex-35	15,67	16,21	13,86	17,00	25,95	34,30	12,45	13,57	26,46
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,18	0,38	0,51	0,63	0,25	0,30	0,26
INDICE	2,66	2,11	2,19	3,52	3,56	6,16	2,54	3,23	2,89
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,46	2,46	2,45	2,47	2,53	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.

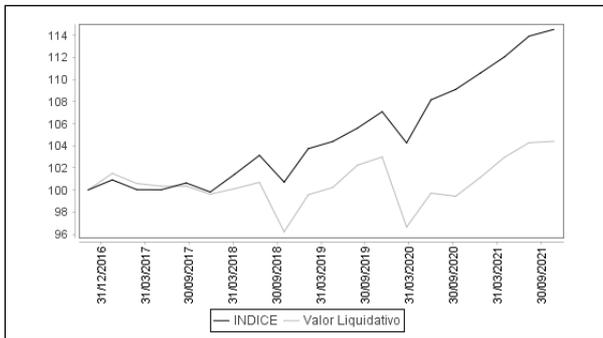
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,21	0,41	0,40	0,40	0,41	1,61	1,61	1,61	1,61

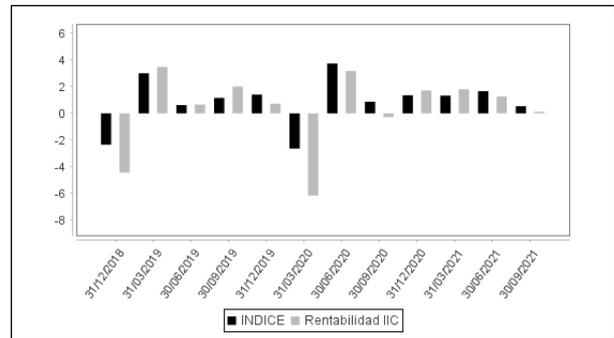
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	406.055	96,70	369.810	96,45

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	124.681	29,69	124.881	32,57
* Cartera exterior	280.851	66,88	244.510	63,77
* Intereses de la cartera de inversión	523	0,12	420	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.182	3,38	14.458	3,77
(+/-) RESTO	-315	-0,08	-848	-0,22
TOTAL PATRIMONIO	419.922	100,00 %	383.421	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)	383.421	335.207	307.130	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,94	12,26	28,48	-17,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,08	1,30	2,98	-3.418,04
(+) Rendimientos de gestión	0,49	1,71	4,22	-3.378,34
+ 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)	0,31	-0,02	0,80	-2.005,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,14	1,63	3,18	-89,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,04	480,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,10	0,19	-59,74
± Otros resultados	0,02	0,00	0,09	-1.703,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,41	-1,24	-39,70
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	14,81
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	14,81
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	5,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,13
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,04	-75,98
(+) 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)	419.922	383.421	419.922	

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

3. Inversiones financieras

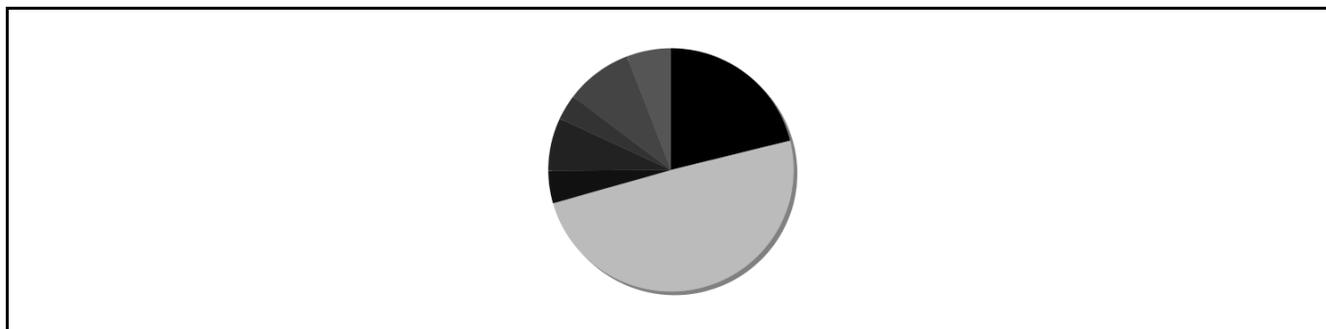
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	87.138	20,75	72.619	18,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	12.224	2,91	11.120	2,90
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	20.590	4,90	36.317	9,47
TOTAL RENTA FIJA	119.952	28,57	120.056	31,31
TOTAL RV COTIZADA	4.729	1,13	4.824	1,26
TOTAL RENTA VARIABLE	4.729	1,13	4.824	1,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	124.681	29,69	124.881	32,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	164.187	39,10	137.960	35,98
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.086	0,74	3.288	0,86
TOTAL RENTA FIJA	167.274	39,83	141.248	36,84
TOTAL RV COTIZADA	84.048	20,02	75.872	19,79
TOTAL RENTA VARIABLE	84.048	20,02	75.872	19,79
TOTAL IIC	29.529	7,03	27.389	7,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	280.851	66,88	244.510	63,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	405.532	96,57	369.390	96,34

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
AMERICAN TOWER CORP 0,4% 150227	Compra Plazo AMERICAN TOWER CORP 0,4% 150227 30000	298	Inversión
PAGARE EL CORTE INGLES 211221	Compra Plazo PAGARE EL CORTE INGLES 211221 400000	400	Inversión
Total otros subyacentes		698	
TOTAL OBLIGACIONES		698	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 1.552.984.853,43 euros, suponiendo un 384,23% 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 1.559.418.737,27 euros, suponiendo un 385,82% 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 30 de junio al 30 de septiembre de 2021.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El tercer trimestre 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 de junio. 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 marcando niveles máximos en 13 años y situándose en el 5,4%, entre otras cosas por el incremento en el precio de las materias primas, 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 EE.UU. 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 convertía en el primer banco del G-10 en subir tipos de interés y el Banco de Inglaterra abría 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 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 0,28% en el 2 años. 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 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%), petróleo (7%) o 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.

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. 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Por la parte de la renta variable 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 y en crédito mantenemos una elevada diversificación ya que limitamos el peso por emisor para reducir el riesgo. En este trimestre se ha reducido el peso de los activos de renta fija; este cambio viene fundamentalmente por el menor peso en deuda pública ya que creemos que podemos haber visto los mínimos en rentabilidad y que las tensiones inflacionistas, que estamos viendo en los últimos meses, debido al entusiasmo por la reapertura gracias a la rápida evolución de las vacunas, los planes de estímulo y los cuellos de botella en las cadenas de suministro, pueden provocar un ligero y progresivo repunte en los tipos de interés de medio y largo plazo. En este sentido destacar que continuamos manteniendo duraciones bajas en la cartera de renta fija, así la duración media se mantiene muy por debajo del nivel máximo establecido por folleto en concreto en 1,57 años y la TIR media de la cartera se sitúa en 0,53%.

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 0,12% frente al 0,48% de su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo subió un 9,52% hasta 419.922 miles de euros. El número de partícipes creció un 10,92% hasta 15.352 desde los 13.840 del período anterior. La rentabilidad neta del fondo en el período ha sido del 0,12% y del 3,22% en el acumulado del año. Los gastos totales soportados por el fondo ascendieron al 0,41%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el último trimestre fue del 0,31% mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,46%. 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

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 -0,05%.

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 70,54%, frente al 75,32% del período anterior, un 21,16% invertido en renta variable y el resto en adquisiciones temporales de activos (a día) y liquidez. El cambio en la composición de la renta fija viene fundamentalmente por la reducción del peso en deuda pública que a cierre del trimestre representa el 43,8% del patrimonio, frente al 47,11% anterior y el motivo de este cambio es que creemos que podemos haber visto los mínimos en rentabilidad en la deuda pública y que las tensiones inflacionistas que estamos viendo en los últimos meses, debido al entusiasmo por la reapertura gracias a la rápida evolución de las vacunas, los planes de estímulo y los cuellos de botella en las cadenas de suministro, pueden provocar un ligero y progresivo repunte en los tipos de interés de medio y largo plazo. La distribución de la inversión en deuda pública es la siguiente; 20,65% deuda pública del Tesoro español, organismos públicos y Comunidades Autónomas, 12,97% en deuda italiana y un 9,81% en deuda estadounidense. En el período, se ha invertido en bonos emitidos por Comunidades Autónomas y en deuda pública italiana, que ofrecen algo de diferencial con respecto a los bonos del Estado español. Hay que destacar que se trata de inversiones 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. Todo ello, ha provocado, sobre todo durante la última parte del trimestre, subidas en las rentabilidades de los bonos, especialmente los tramos más largos de la curva mientras que los cortos siguen anclados ante el compromiso de la Fed de mantener los tipos bajos al menos hasta 2022. A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch, Moody's y S&P han 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 las tres agencias, en BBB- por Fitch, Baa3 por Moody's y BBB por S&P, todas ellas con outlook estable. En Portugal, la agencia Moody's le mejora el rating desde Baa3 a Baa2 con perspectiva estable, mientras que se mantiene sin cambios por las otras dos agencias: BBB con outlook estable por Fitch y por S&P. 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 niveles similares al período anterior, 27,82% y dentro de este porcentaje, destacar que mantenemos un 17,28% invertido en activos high yield o sin rating. En este período, hemos incorporado en cartera bonos de Unipol (vto. 2025), una aseguradora italiana posicionada tanto en el negocio de vida como en autos, viajes y reaseguro. Los fundamentales de la compañía son buenos, con un elevado ratio de solvencia de solvencia, además de tener un ratio combinado bastante bajo, precisamente por ese mix de negocio. Se ha aumentado la exposición al sector financiero con la compra de deuda perpetua con call cercana de los bancos HSBC y Nordea. También se ha incorporado un bono de la empresa suiza Sig Combibloc que centra su actividad en la fabricación de envases (tetra briks) para la industria alimentaria y de bebidas. Las expectativas para la compañía son positivas, sin problemas de generación de caja y un ratio Deuda Neta/Ebitda de 2,53 veces. Así mismo, se ha comprado un bono de la compañía estadounidense IQVIA, denominado en euros y con vencimiento 03/26. Se trata de una empresa de inteligencia artificial estadounidense vinculada al mundo de la salud. Se estima un crecimiento en ventas del 18% y el ratio Deuda Neta/Ebitda se sitúa en 3,32 veces. En cuanto a las desinversiones, señalar que se ha vendido la posición que manteníamos en un bono emitido por Edreams y de Cellnex Vto. 2024 y 2026, en este caso para acudir a la emisión que realizó la compañía a un vencimiento superior y un diferencial de rentabilidad más atractivo. Dentro del porcentaje que la cartera del fondo mantiene en deuda de alto rendimiento está incluido un 3,65% en pagarés corporativos, en este sentido hemos renovado las subastas de Elecnor, Masmovil, Urbaser, Cie Atutomotive, entre otras. La inversión en este tipo de activos se hace limitando al 0,50% la concentración por emisor y teniendo en cuenta la solvencia de las compañías en las que invertimos. Continuamos manteniendo duraciones bajas en la cartera de renta fija, así la duración media se mantiene muy por debajo del nivel máximo establecido por folleto en concreto en 1,57 años y la TIR media de la cartera se sitúa en 0,53%.

El porcentaje de inversión en renta variable se sitúa en el 21,16% y su distribución geográfica es la siguiente: 13,15% en renta variable estadounidense, 6,03% zona euro, 1,34% en compañías suizas y el 0,74% en Reino Unido. De manera estructural, mantenemos una posición importante de la cartera en los sectores de tecnología, servicios de comunicaciones y consumo discrecional. 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. Creemos que la pandemia ha acelerado tendencias como el mayor foco en la sostenibilidad, la digitalización, y el crecimiento del comercio electrónico, que hacen que el potencial de crecimiento estructural de estos sectores sea elevado. En este sentido, destacar que hemos aumentado el peso en acciones que ya tenemos en cartera como Amazon, Alphabet, Micron Technologies, Paypal, Microsoft, Walt Disney o Mastercard. Por otra parte, hemos incrementado el peso en dos posiciones que incorporamos el período anterior, se trata de Air Products a la que vemos potencial por su apuesta por el hidrógeno y KKR, compañía estadounidense de administración de fondos de inversión y capital de riesgo.

Los sectores que más contribuyeron a la rentabilidad del fondo en el trimestre fueron los de tecnología de la información, servicios de comunicaciones, financiero, industriales y energía. En cuanto a las posiciones concretas, Alphabet con una subida del 6,34%, Apple (3,32%), Microsoft (4,07%), Axa (12,62%), y Oracle (11,95%) han sido las que más han contribuido a la rentabilidad del fondo. A estas rentabilidades hay que sumarle un 2,34% para los activos denominados en dólares que es lo que se ha revalorizado el billete verde frente al euro en el período. Por el lado negativo, destaca la compañía cervecera Anheuser Busch que se ha dejado más del 19% en el trimestre, tras publicar resultados y alertar sobre el impacto del aumento de los costes en sus márgenes tras el fuerte incremento en el precio de las materias primas y Kering (-14,62%), debido a las dudas generadas por la posible subida de impuestos a los más ricos en China. Señalar también Micron Technology (-16,47%), Rio Tinto (-17,75%) y Grifols B (-13,44%).

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 8,01%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. El Fondo se encuentra adherido a las class action/demandas colectivas contra Daimler AG y Bayer. El importe a percibir como resultado de este proceso podría tener 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. Durante el periodo, los siguientes emisores han convocado junta de bonistas y/o han solicitado el consentimiento de los tenedores de los bonos, para efectuar modificaciones en alguno de los "covenants" definidos en el prospecto o folleto de la emisión: Grifols, en julio, la compañía anunció una inversión estratégica con el fondo soberano de Singapur GIC, por la que éste, tendrá una participación minoritaria en Biomat USA. Para completar la transacción, Grifols ha solicitado consentimiento para modificar algunas de las disposiciones del folleto. Se votó a favor de las propuestas, al valorar positivamente que los ingresos de la transacción se destinarían en parte para para reducir la deuda existente. El evento llevaba aparejada una prima de 2,5 eur por cada 1.000 eur. Vista Alegre; la compañía ha solicitado dejar sin efecto el Pacto Financiero relativo al Ratio máximo de Deuda Neta sobre EBITDA contenido en el folleto de la emisión. Se votó a favor de la propuesta, al considerar que favorecía la viabilidad y evolución del negocio del emisor y por tanto del bono.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el Fondo en el trimestre, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario ha sido del 2,57% frente al 2,11% 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 histórico del fondo a 30 de septiembre es del 2,46%, lo que 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 POLÍTICOS

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 invers

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	5.166	1,23	5.162	1,35
ES0000107138 - Comunidad Aragón 4,815% 101022	EUR	1.601	0,38	544	0,14
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	4.261	1,01	4.280	1,12
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	5.405	1,29	5.395	1,41
ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423	EUR	10.119	2,41	10.107	2,64
ES0000090805 - Bono Junta de Andalucía 1,375% 300429	EUR	1.081	0,26	1.080	0,28
ES0001351560 - Junta Castilla y León 0,0% 311022	EUR	5.026	1,20	0	0,00
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	8.057	1,92	0	0,00
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	7.775	1,85	7.767	2,03
ES0201001163 - Ayuntamiento de Madrid Float 101022	EUR	4.387	1,04	4.384	1,14
ES0001380098 - Principado de Asturias 0,989% 311023	EUR	2.063	0,49	2.063	0,54
ES0001352568 - Xunta de Galicia 0,00% 121222	EUR	7.037	1,68	7.038	1,84
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		61.979	14,76	47.820	12,47
ES0000101842 - Comunidad Madrid 0,747% 300422	EUR	2.923	0,70	2.929	0,76
ES05000909K1 - Pagare Junta Andalucía 250222	EUR	2.511	0,60	2.510	0,65
ES05000909H7 - Pagare Junta Andalucía 261121	EUR	1.255	0,30	1.255	0,33
ES05000909H7 - Pagare Junta Andalucía 261121	EUR	2.508	0,60	2.508	0,65
ES05000909N5 - Pagare Junta Andalucía 270522	EUR	1.205	0,29	0	0,00
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	0	0,00	501	0,13
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	0	0,00	627	0,16
ES05000909G9 - Pagare Junta Andalucía 291021	EUR	1.003	0,24	1.003	0,26
ES05000909D6 - Pagare Junta Andalucía 300721	EUR	0	0,00	1.755	0,46
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		11.404	2,72	13.088	3,41
ES0224261042 - Cores 1,5% 271122	EUR	2.051	0,49	0	0,00
ES0378641338 - Fade 0,5% 170623	EUR	2.033	0,48	2.034	0,53
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	911	0,22	911	0,24
ES0378641320 - Fade 0,85% 171223	EUR	4.129	0,98	4.124	1,08
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	996	0,24	1.007	0,26
ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023	EUR	501	0,12	501	0,13
ES0505113418 - Pagare El Corte Ingles 300323	EUR	792	0,19	792	0,21
ES0280907017 - Unicaja Banco SA 2,875% 131129	EUR	309	0,07	307	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.721	2,79	9.675	2,52
ES0378641213 - Fade 1,45% 170622	EUR	2.033	0,48	2.037	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.033	0,48	2.037	0,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		87.138	20,75	72.619	18,94
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	560	0,13	560	0,15
ES0505390189 - Pagare Grupo Cobra 121021	EUR	699	0,17	699	0,18
ES0505130221 - Pagare Dominion 230721	EUR	0	0,00	100	0,03
ES0505130254 - Pagare Dominion 261121	EUR	900	0,21	0	0,00
ES05297430Q7 - Pagare Elecnor 190721	EUR	0	0,00	1.700	0,44
ES05297430V7 - Pagare Elecnor 191021	EUR	2.000	0,48	0	0,00
ES0505324253 - Pagare Jorge Pork Meat 101221	EUR	500	0,12	0	0,00
ES0505324246 - Pagare Jorge Pork Meat.301121	EUR	900	0,21	0	0,00
ES0584696357 - Pagare Masmovil 151021	EUR	800	0,19	0	0,00
ES0584696340 - Pagare Masmovil 170921	EUR	0	0,00	1.099	0,29
ES0584696381 - Pagare Masmovil 171221	EUR	800	0,19	0	0,00
ES0584696324 - Pagare Masmovil 220721	EUR	0	0,00	700	0,18
ES0505280513 - Pagare Nexus Energía 161221	EUR	399	0,09	0	0,00
ES0505280497 - Pagare Nexus Energía 261021	EUR	698	0,17	0	0,00
ES0505072753 - Pagare Pikolin 200921	EUR	0	0,00	199	0,05
ES0505451189 - Pagare Pryconsa 100921	EUR	0	0,00	595	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505451213 - Pagare Pryconsa 221021	EUR	793	0,19	793	0,21
ES0532945208 - Pagare Tubacex 041121	EUR	695	0,17	695	0,18
ES05329452S9 - Pagare Tubacex 090922	EUR	882	0,21	882	0,23
ES0578165070 - Pagare Técnicas Reunidas 150721	EUR	0	0,00	1.499	0,39
ES0505438160 - Pagare Urbaser 220721	EUR	0	0,00	1.600	0,42
ES0505438210 - Pagare Urbaser 221021	EUR	1.299	0,31	0	0,00
ES0505438210 - Pagare Urbaser 221021	EUR	300	0,07	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		12.224	2,91	11.120	2,90
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	36.317	9,47
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	20.590	4,90	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		20.590	4,90	36.317	9,47
TOTAL RENTA FIJA		119.952	28,57	120.056	31,31
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	832	0,20	764	0,20
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	988	0,24	1.141	0,30
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	1.114	0,27	1.188	0,31
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	1.130	0,27	1.055	0,28
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	509	0,12	522	0,14
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	158	0,04	153	0,04
TOTAL RV COTIZADA		4.729	1,13	4.824	1,26
TOTAL RENTA VARIABLE		4.729	1,13	4.824	1,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		124.681	29,69	124.881	32,57
IT0005386245 - Buoni Poliennali Del Tes 0,35% 010225	EUR	8.139	1,94	0	0,00
IT0003268742 - Buoni Poliennali Srip CUPON CERO 010822	EUR	0	0,00	8.029	2,09
IT0005384497 - Buoni Poliennali Del Tesoro 0,05% 150123	EUR	5.037	1,20	5.042	1,32
IT0005135840 - Buoni Poliennali Del Tes 1,45% 150922	EUR	0	0,00	5.125	1,34
IT0005215246 - Buoni Poliennali Del Tes 0,65% 151023	EUR	7.181	1,71	7.169	1,87
PTOTVLOE0001 - Obrigacoes Do Tesouro Float 051222	EUR	915	0,22	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		21.272	5,07	25.365	6,62
IT0003268726 - Buoni Poliennali Del Tes 0,00% 010222	EUR	2.506	0,60	2.505	0,65
IT0005244782 - Buoni Poliennali Del Tes 1,2% 010422	EUR	5.083	1,21	5.084	1,33
IT0003268742 - Buoni Poliennali Srip CUPON CERO 010822	EUR	8.037	1,91	0	0,00
IT0005086886 - Buoni Poliennali Del Tes 1,35% 150422	EUR	5.091	1,21	5.092	1,33
IT0005135840 - Buoni Poliennali Del Tes 1,45% 150922	EUR	5.095	1,21	0	0,00
IT0005348443 - Buoni Poliennali Del Tes 2,3% 151021	EUR	8.086	1,93	8.101	2,11
PTOTVJOE0005 - Obrigacoes do Tesouro Float 120422	EUR	506	0,12	0	0,00
US912828F213 - Us Treasury N/B 2,125% 300921	USD	0	0,00	5.934	1,55
US9128286Y11 - Us Treasury N/B 1,75% 150622	USD	6.117	1,46	0	0,00
US9128285L09 - Us Treasury N/B 2,875% 151121	USD	10.287	2,45	10.048	2,62
US912828ZM50 - Us Treasury N/B 0,125% 300422	USD	6.911	1,65	0	0,00
US912828T347 - Us Treasury N/B 1,125% 300921	USD	0	0,00	5.087	1,33
US912828ZR48 - Us Treasury N/B 0,125% 310522	USD	6.047	1,44	0	0,00
US912828Y206 - Us Treasury N/B 2,625% 150721	USD	0	0,00	1.708	0,45
US912828ZX16 - Us Treasury N/B 0,125% 300622	USD	5.184	1,23	0	0,00
US912828YJ31 - Us Treasury N/B 1,5% 300921	USD	0	0,00	7.644	1,99
US912828U659 - Us Treasury N/B 1,750% 301121	USD	6.965	1,66	6.803	1,77
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		75.914	18,08	58.005	15,13
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	305	0,07	306	0,08
XS1072141861 - Adif Alta Velocidad 3,5% 270524	EUR	1.672	0,40	1.669	0,44
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	207	0,05	204	0,05
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	700	0,17	700	0,18
XS2199265617 - Bayer Ag 0,375% 060724	EUR	506	0,12	505	0,13
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	1.833	0,44	1.816	0,47
XS1592168451 - Bankinter Sa Float 060427	EUR	199	0,05	200	0,05
XS2055758804 - Caixaabank 0,625% 011024	EUR	102	0,02	102	0,03
XS1679158094 - Caixaabank 1,125% 120123	EUR	305	0,07	306	0,08
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	1.867	0,44	0	0,00
XS2300292617 - Cellnex Telecom SA 0,75% 151126	EUR	0	0,00	396	0,10
XS1468525057 - Cellnex Telecom SAU 2,375% 160124	EUR	0	0,00	105	0,03
XS2193734733 - Dell Bank International 1,625% 240624	EUR	1.386	0,33	1.389	0,36
XS1879565791 - Edreams Odigeo SA 5,5% 010923	EUR	0	0,00	798	0,21
FR0013413556 - ELIS SA 1,75% 110424	EUR	410	0,10	410	0,11
XS2091216205 - E.On.Se Cupón Cero 290922	EUR	0	0,00	502	0,13
XS1651444140 - Eurofins Scientific SE 2,125% 250724	EUR	522	0,12	526	0,14
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	305	0,07	305	0,08
XS1409362784 - Fce Bank Plc 1,615% 110523	EUR	510	0,12	509	0,13
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	1.104	0,26	1.105	0,29
XS2052337503 - Ford Motor Credit Co LLC 2,33% 251125	EUR	463	0,11	465	0,12
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	1.516	0,36	1.519	0,40
XS1598757760 - Grifols 3.2% 010525	EUR	1.904	0,45	1.411	0,37
XS2107332483 - Goldman Sachs Group Inc Float 210423	EUR	902	0,21	904	0,24
XS1298431104 - HSBC Holding 6% Perpetual	EUR	2.170	0,52	0	0,00
XS1322536506 - Intl Consolidated Airlin 0,625% 171122	EUR	1.074	0,26	1.062	0,28
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	306	0,07	302	0,08
XS1510550285 - Instituto Credito Oficial 0,5% 261023	EUR	4.211	1,00	4.181	1,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1809245829 - Indra Sistemas SA 3% 190424	EUR	1.461	0,35	1.452	0,38
FR0014001YE4 - Iliad SA 0,75% 110224	EUR	494	0,12	499	0,13
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	1.701	0,40	1.703	0,44
XS2305742434 - IQVIA INC 1,75% 150326	EUR	2.027	0,48	0	0,00
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	1.305	0,31	1.297	0,34
BE0002660414 - Kinopolis Group NV 2,75% 181226	EUR	1.444	0,34	1.455	0,38
XS1693260702 - Leaseplan Corporation Nv 0,75% 031022	EUR	404	0,10	405	0,11
XS1398336351 - Merlin Propertes Socimi 2,225% 250423	EUR	309	0,07	310	0,08
XS2082323630 - ArcelorMittal 1% 190523	EUR	2.232	0,53	2.235	0,58
XS1725580465 - Nordea Bank Abp NV 3,5% Perpetual	EUR	2.092	0,50	0	0,00
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	1.963	0,47	1.946	0,51
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	1.737	0,41	1.725	0,45
XS1757843146 - Pirelli & C Spa 1,375% 250123	EUR	101	0,02	102	0,03
XS236053332 - Prosus NV 1,288% 130729	EUR	689	0,16	0	0,00
PTVAAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	200	0,05	197	0,05
FR0013448669 - RCI Banque 0,25% 080323	EUR	201	0,05	201	0,05
XS2055190172 - Banco Sabadell 1,125% 270325	EUR	203	0,05	204	0,05
XS1717591884 - Banco Santander Sa FLOAT 211124	EUR	2.045	0,49	2.039	0,53
XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625	EUR	2.117	0,50	0	0,00
XS1811213781 - Softbank Group Corp 4% 200423	EUR	1.241	0,30	1.254	0,33
XS1088515207 - Fiat Finance & Trade 4,75% 150722	EUR	0	0,00	534	0,14
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	704	0,17	703	0,18
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	2.189	0,52	0	0,00
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	1.576	0,38	1.560	0,41
XS1326311070 - Viesgo 2,375% 271123	EUR	523	0,12	525	0,14
US958102AM75 - Western Digital Corp 4,75% 150226	USD	477	0,11	467	0,12
XS2194288390 - Synthomer PLC 3,875% 010725	EUR	1.555	0,37	1.566	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		55.468	13,21	44.080	11,50
XS2060619876 - Acciona Financiación FIL 0,558% 041021	EUR	998	0,24	998	0,26
XS1627337881 - Fcc Aqualia Sa 1,413% 080622	EUR	704	0,17	707	0,18
XS1615501837 - MedioBanca Spa Float 180522	EUR	401	0,10	402	0,10
XS1594368539 - Banco Bilbao Vizcaya Arg Float 120422	EUR	701	0,17	703	0,18
FR0013233426 - Bollore Sa 2% 250122	EUR	500	0,12	502	0,13
XS2091216205 - E.On.Se Cupón Cero 290922	EUR	501	0,12	0	0,00
XS1117297512 - Expedia Inc 2,5% 030622	EUR	507	0,12	509	0,13
XS1598835822 - Fce Bank Spa Ireland 1% 151121	EUR	401	0,10	402	0,10
XS1681522998 - Bono ICO 0,25% 300422	EUR	1.873	0,45	1.873	0,49
FR0013331188 - Iliad SA 0,625% 251121	EUR	399	0,10	400	0,10
XS1837195640 - Sacyr float 100622	EUR	1.414	0,34	1.403	0,37
XS2182049291 - Siemens Financieringsmat 0,125% 050622	EUR	301	0,07	301	0,08
XS1088515207 - Fiat Finance & Trade 4,75% 150722	EUR	524	0,12	0	0,00
XS1209185161 - Telecom Italia Spa 1,125% 260322	EUR	1.804	0,43	1.804	0,47
XS1197336263 - Vestas Wind Systems 2,75% 110322	EUR	502	0,12	506	0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.533	2,75	10.509	2,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		164.187	39,10	137.960	35,98
XS2357797658 - Pagare Sacyr 141221	EUR	398	0,09	398	0,10
XS2368129107 - Pagare Sacyr 161121	EUR	199	0,05	0	0,00
XS2299094016 - Pagare CIE Automotive 080222	EUR	1.491	0,36	1.491	0,39
XS2366705387 - Pagare CIE Automotive 240122	EUR	200	0,05	0	0,00
XS2349432190 - Pagare Euskatel 070921	EUR	0	0,00	800	0,21
XS2372431887 - Pagare Euskatel 291021	EUR	300	0,07	0	0,00
XS2339395100 - Pagare Euskatel 300721	EUR	0	0,00	300	0,08
XS2360823939 - Pagare Euskatel 300921	EUR	0	0,00	200	0,05
XS2307761218 - Pagare FCC 290721	EUR	0	0,00	100	0,03
PTG1V9JM0114 - Pagare Visabeira 131221	EUR	498	0,12	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.086	0,74	3.288	0,86
TOTAL RENTA FIJA		167.274	39,83	141.248	36,84
US0258161092 - Ac.American Express Company	USD	839	0,20	808	0,21
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	1.327	0,32	1.642	0,43
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	6.808	1,62	4.787	1,25
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	694	0,17	641	0,17
US3696041033 - Ac.General Electric	USD	0	0,00	45	0,01
DE0006048432 - AC.HENKEL PREF	EUR	505	0,12	561	0,15
US64110L1061 - Ac.Netflix Inc	USD	685	0,16	579	0,15
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	1.505	0,36	1.313	0,34
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	1.587	0,38	1.688	0,44
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	1.924	0,46	1.972	0,51
US9581021055 - Ac.Western Digital	USD	536	0,13	660	0,17
NL0000235190 - Ac.Airbus Group NV	EUR	1.761	0,42	1.659	0,43
US0091581068 - Ac.Air Products & Chemical INC	USD	1.548	0,37	970	0,25
US0378331005 - Ac.Apple	USD	7.332	1,75	6.930	1,81
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	2.047	0,49	1.818	0,47
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	517	0,12	563	0,15
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	1.386	0,33	1.322	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	1.952	0,46	1.539	0,40
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	1.175	0,28	1.117	0,29
US20030N1019 - Ac.Comcast Corp-CI A	USD	676	0,16	673	0,18
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	1.171	0,28	1.030	0,27
FR0000120644 - Ac.Danone	EUR	1.476	0,35	1.484	0,39
CH0023405456 - Ac.Dufry Ag Reg	CHF	977	0,23	999	0,26
FR0010208488 - Ac.Engie	EUR	794	0,19	809	0,21
DE000ENER6Y0 - Ac.Siemens Energy AG	EUR	139	0,03	153	0,04
FR0000121147 - Ac.Faurecia	EUR	121	0,03	123	0,03
US30231G1022 - Ac.Exxon Mobil Corporation	USD	112	0,03	117	0,03
US30303M1027 - Ac.Facebook Inc-A	USD	3.810	0,91	3.812	0,99
US3755581036 - Ac.Gilead Sciences Inc	USD	881	0,21	848	0,22
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	6.286	1,50	4.610	1,20
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	2.162	0,51	2.153	0,56
FR0000121485 - Ac.Kering	EUR	1.355	0,32	1.621	0,42
US48251W1045 - Ac.KKR & CO INC	USD	789	0,19	0	0,00
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	1.165	0,28	860	0,22
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	7.304	1,74	6.282	1,64
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	1.825	0,43	1.471	0,38
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	1.137	0,27	1.230	0,32
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	1.114	0,27	991	0,26
US7181721090 - Ac.Philip Morris International	USD	0	0,00	669	0,17
US7185461040 - Ac.Phillips 66	USD	393	0,09	470	0,12
NL0013654783 - Ac.Prosus NV	EUR	690	0,16	825	0,22
US70450Y1038 - Ac.Paypal Holdings Inc	USD	1.573	0,37	1.229	0,32
GB0007188757 - Ac.Rio Tinto PLC	GBP	1.459	0,35	1.768	0,46
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	1.297	0,31	509	0,13
GB00B03MLX29 - Ac.Royal Dutch Shell Plc A Shs	EUR	1.027	0,24	899	0,23
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	1.349	0,32	1.504	0,39
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	1.703	0,41	1.603	0,42
NL00150001Q9 - Ac.Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	2.321	0,55	2.316	0,60
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	1.092	0,26	945	0,25
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	GBP	1.631	0,39	1.725	0,45
US92556V1061 - Ac.Viatris Inc	USD	44	0,01	45	0,01
US9297401088 - Ac.Wabtec Corp	USD	2	0,00	1	0,00
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	2.045	0,49	1.482	0,39
TOTAL RV COTIZADA		84.048	20,02	75.872	19,79
TOTAL RENTA VARIABLE		84.048	20,02	75.872	19,79
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	7.523	1,79	7.466	1,95
LU0957027591 - Fidelity Funds European High Yield	EUR	9.350	2,23	8.319	2,17
LU0141799097 - Nordea 1 EUR HGH YLD BI EUR	EUR	9.250	2,20	8.194	2,14
LU0113258742 - Schroder International Euro Corp C	EUR	3.407	0,81	3.412	0,89
TOTAL IIC		29.529	7,03	27.389	7,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		280.851	66,88	244.510	63,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		405.532	96,57	369.390	96,34

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)