

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 15, FI

Nº Registro CNMV: 3918

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositorio:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BCO. COOPERATIVO **Rating Depositorio:** 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: 15/10/2007

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 del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad 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 invierte hasta el 15% de la exposición total en renta variable de emisores de Estados Unidos, Europa y Japón, y el resto de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada. La exposición a renta variable será fundamentalmente de elevada capitalización bursátil sin descartar media o baja capitalización. En cuanto a la renta fija, será emitida por países o compañías pertenecientes a países de la OCDE y serán emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-) o incluso sin calificación crediticia. La gestora no invertirá en aquellas emisiones que, a su juicio, tengan una calidad crediticia inferior a la indicada anteriormente. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a cuatro años y medio.

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	0,09	0,05	0,39	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,35	-0,37	-0,35

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	284.332,51	260.265,13
Nº de Partícipes	8.236	7.661
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	229.043	805,5465
2020	177.363	791,0595
2019	114.936	802,3083
2018	59.775	768,0874

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	0,25		0,25	0,75		0,75	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	1,83	0,15	0,65	1,02	0,98	-1,40	4,46	-2,89	1,11

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	28-09-2021	-0,26	29-01-2021	-1,43	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,17	22-09-2021	0,33	01-03-2021	0,59	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	1,46	1,41	1,21	1,72	1,72	3,69	1,90	2,10	2,69
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	1,35	1,06	1,11	1,80	1,86	3,10	1,29	1,63	1,45
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,69	1,69	1,68	1,69	1,71	1,71	1,53	1,60	1,92

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

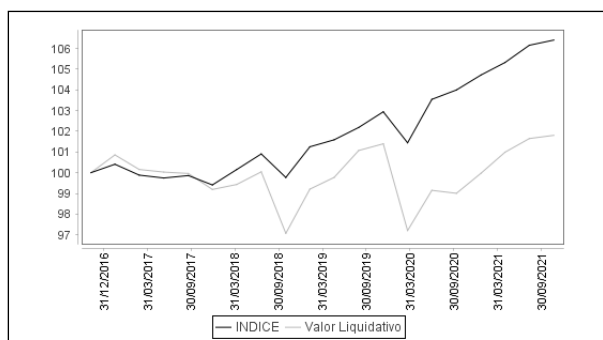
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,28	0,28	0,27	0,28	1,11	1,11	1,11	1,11

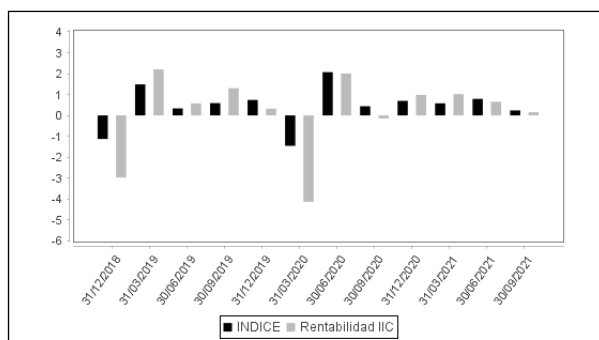
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	221.188	96,57	201.786	96,39

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	95.298	41,61	92.838	44,35
* Cartera exterior	125.631	54,85	108.787	51,97
* Intereses de la cartera de inversión	259	0,11	161	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.058	3,52	7.731	3,69
(+/-) RESTO	-203	-0,09	-183	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	229.043	100,00 %	209.333	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	209.333	189.058	177.363	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,84	9,54	24,18	2,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,13	0,68	1,75	-72,85
(+) Rendimientos de gestión	0,41	0,96	2,60	-34,19
+ 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)	0,23	0,02	0,62	1.013,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,14	0,88	1,82	-81,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,01	-0,06	146,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,07	0,14	-45,21
± Otros resultados	0,03	0,00	0,08	-1.066,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,28	-0,85	-38,66
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	11,80
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	11,79
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	4,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	0,62
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,02	-66,96
(+) 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)	229.043	209.333	229.043	

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

3. Inversiones financieras

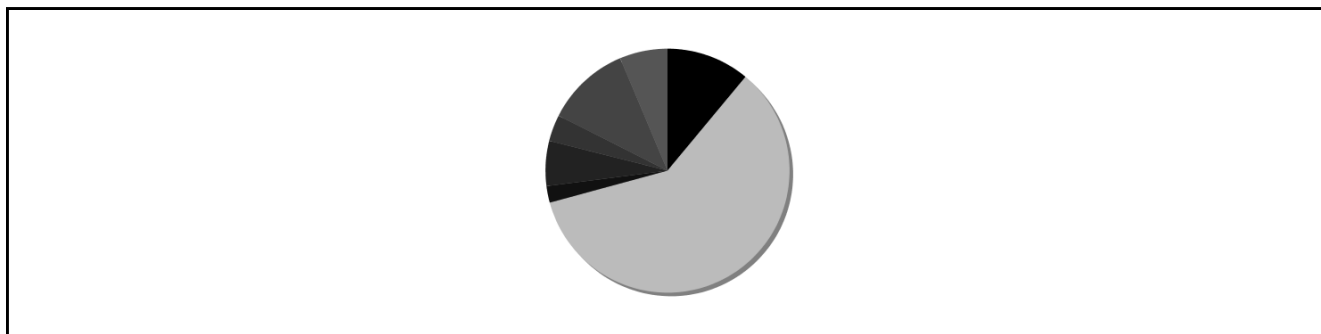
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	78.241	34,16	62.848	30,02
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.176	1,82	6.466	3,09
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	10.429	4,55	20.971	10,02
TOTAL RENTA FIJA	92.846	40,54	90.285	43,13
TOTAL RV COTIZADA	1.408	0,61	1.514	0,72
TOTAL RENTA VARIABLE	1.408	0,61	1.514	0,72
TOTAL IIC	1.044	0,46	1.039	0,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	95.298	41,61	92.838	44,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	87.707	38,29	71.256	34,04
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.439	0,63	1.839	0,88
TOTAL RENTA FIJA	89.147	38,92	73.095	34,92
TOTAL RV COTIZADA	23.890	10,43	23.167	11,07
TOTAL RENTA VARIABLE	23.890	10,43	23.167	11,07
TOTAL IIC	12.595	5,50	12.525	5,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	125.631	54,85	108.787	51,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	220.930	96,46	201.624	96,32

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 20000	199	Inversión
PAGARE EL CORTE INGLES 211221	Compra Plazo PAGARE EL CORTE INGLES 211221 200000	200	Inversión
Total otros subyacentes		399	
TOTAL OBLIGACIONES		399	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 989.766.127,78 euros, suponiendo un 450,63% 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 997.346.325,72 euros, suponiendo un 454,08% 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 entendiendo 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

En términos generales se ha mantenido la estructura de la cartera adoptada en el primer semestre donde la renta fija pública continúa siendo la inversión mayoritaria del fondo. Dentro de las curvas de gobiernos hemos continuado decantándonos por tramos cortos, cercanos a los dos años ya que entendíamos que existía un riesgo de aumento en las pendientes pendientes como finalmente ha sucedido. Los tipos a corto plazo continúan anclados por las perspectivas de tipos muy bajos hasta al menos finales de 2022, mientras que el movimiento al alza en los tramos medio y largo de las curvas de gobierno podría no haber terminado y ser más susceptibles a episodios de volatilidad. En este sentido, la duración media de la cartera de renta fija se mantiene por debajo del nivel máximo establecido por folleto, en concreto, en 1,4 años y la TIR media de la cartera se sitúa en 0,37%. En la parte de 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.

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 0,15% igual que la de su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo subió un 9,42% hasta 229.043 miles de euros. El número de partícipes creció un 7,51% hasta 8.236 desde los 7.661 del período anterior. La rentabilidad neta del fondo en el período ha sido del 0,15% y el 1,83% en el acumulado del año. Los gastos totales soportados por el fondo ascendieron al 0,28%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue del 0,17% mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,24%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,39%.

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 de la renta fija se sitúa en el 85,45% a cierre del trimestre, un 11,06% en renta variable y el resto en liquidez. Dentro de la renta fija, la deuda pública constituye la principal inversión, con un peso del 61,92% y su distribución es la siguiente; deuda soberana española (37,72%) incluyendo como tal emisiones de Comunidades Autónomas, bonos de organismos públicos y operaciones de simultáneas con vencimiento a un día, deuda pública italiana (12,49%), deuda estadounidense (7,97%) y por último, deuda portuguesa (3,74%). En esta parte de la cartera, las operaciones se han centrado en compras de activos de Comunidades Autónomas (Junta de Castilla y León, renovación de pagarés emitidos por la Junta de Andalucía) que ofrecen algo de diferencial con respecto a los bonos del Estado español y compras de deuda pública de Portugal y EE.UU. 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, que se ha producido sobre todo durante la última parte del trimestre ante el aumento de las tensiones inflacionistas, especialmente en 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 la 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 un 23,53% y dentro de este porcentaje, la ponderación de los activos high yield o sin rating es del 15,21%, niveles inferiores al período anterior. En este trimestre, se han 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 ratio de solvencia elevado 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 para el desarrollo de medicamentos en fase preclínica, analítica y predictiva. 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 2,62% en pagarés corporativos, en este sentido hemos renovado las subastas de Elecnor, Masmovil, Sacyr, 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 1,53 años y la TIR media de la cartera se sitúa en 0,34%.

El porcentaje de inversión en renta variable se sitúa en el 11,06%, ligeramente inferior al trimestre pasado (11,82%) y su distribución geográfica es la siguiente: 7,22% invertido en renta variable estadounidense, 2,94% zona euro, 0,7% en

compañías suizas y el 0,2% 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 o Micron Technologies. Por otra parte, se ha incrementado el peso en una compañía de calidad como Nestlé. Por el lado de las desinversiones, destacar que se ha reducido el porcentaje de inversión en Inditex, tras el buen comportamiento de la acción después de resultados.

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%), Oracle (11,95%) y Salesforce.com (11,03%) han sido las que más han contribuido a la rentabilidad del fondo en términos relativos. A estas rentabilidades hay que sumarle un 2,34% en 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 debemos señalar en este trimestre a 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. A continuación se han situado Micron Technology (-16,47%), Samsung Electronics (-12,39%), Western Digital (-20,7%) y Paypal (-10,73%).

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 6,27%. 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 la class action/demanda colectiva contra Daimler AG. 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 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, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario ha sido del 1,41% frente al 1,06% 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 1,69%, 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 SGIIC no asistirá y no delegará el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de los fondos, salvo que éstos ostenten un porcentaje del capital superior al 1% de la sociedad y la inversión tenga una antigüedad superior a 12 meses. No obstante, se reserva el derecho de asistir o delegar el voto en Consejo de Administración o cualquier persona física o jurídica, cuando lo estime conveniente, para el mejor derecho y beneficio de sus partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

Este fondo puede invertir un porcentaje del 35% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLI

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	2.066	0,90	2.065	0,99
ES0000107138 - Comunidad Aragón 4,815% 101022	EUR	530	0,23	0	0,00
ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423	EUR	5.059	2,21	5.054	2,41
ES0000090805 - Bono Junta de Andalucía 1,375% 300429	EUR	540	0,24	540	0,26
ES0001351560 - Junta Castilla y León 0,0% 311022	EUR	4.021	1,76	0	0,00
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	10.070	4,40	0	0,00
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	9.910	4,33	9.898	4,73
ES0000101636 - Comunidad Madrid 3,875% 010922	EUR	0	0,00	1.083	0,52
ES0201001163 - Ayuntamiento de Madrid Float 101022	EUR	2.194	0,96	2.192	1,05
ES0001352568 - Xunta de Galicia 0,00% 121222	EUR	4.021	1,76	4.022	1,92
ES0001352584 - Xunta de Galicia 0,125% 181224	EUR	4.052	1,77	4.045	1,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		42.464	18,54	28.898	13,80
ES0001351370 - Junta Castilla y León 4,7% 200622	EUR	5.247	2,29	5.247	2,51
ES0000101636 - Comunidad Madrid 3,875% 010922	EUR	1.043	0,46	0	0,00
ES0000101842 - Comunidad Madrid 0,747% 300422	EUR	2.624	1,15	2.627	1,25
ES05000909K1 - Pagare Junta Andalucía 250222	EUR	2.511	1,10	2.510	1,20
ES05000909Q8 - Pagare Junta Andalucía 260822	EUR	1.005	0,44	0	0,00
ES05000909H7 - Pagare Junta Andalucía 261121	EUR	1.004	0,44	1.004	0,48
ES05000909H7 - Pagare Junta Andalucía 261121	EUR	2.508	1,09	2.508	1,20
ES05000909N5 - Pagare Junta Andalucía 270522	EUR	1.004	0,44	0	0,00
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	0	0,00	501	0,24
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	0	0,00	502	0,24
ES05000909G9 - Pagare Junta Andalucía 291021	EUR	501	0,22	501	0,24
ES05000909D6 - Pagare Junta Andalucía 300721	EUR	0	0,00	1.254	0,60
ES0001380148 - Principado de Asturias 0,037% 150422	EUR	767	0,33	767	0,37
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		18.213	7,95	17.420	8,32
ES0224261042 - Cores 1,5% 271122	EUR	1.026	0,45	0	0,00
ES0378641312 - Fade 0,5% 170323	EUR	7.028	3,07	7.022	3,35
ES0378641338 - Fade 0,5% 170623	EUR	3.052	1,33	3.051	1,46
ES0378641320 - Fade 0,85% 171223	EUR	5.161	2,25	5.155	2,46
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	498	0,22	503	0,24
ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023	EUR	301	0,13	300	0,14
ES0505113418 - Pagare El Corte Ingles 300323	EUR	396	0,17	396	0,19
ES0280907017 - Unicaja Banco SA 2,875% 131129	EUR	103	0,04	102	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.564	7,67	16.530	7,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		78.241	34,16	62.848	30,02
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	280	0,12	280	0,13
ES0505390189 - Pagare Grupo Cobra 121021	EUR	300	0,13	300	0,14
ES05297430Q7 - Pagare Elecnor 190721	EUR	0	0,00	1.000	0,48
ES05297430V7 - Pagare Elecnor 191021	EUR	1.200	0,52	0	0,00
ES0505324246 - Pagare Jorge Pork Meat 301121	EUR	300	0,13	0	0,00
ES0584696357 - Pagare Masmovil 151021	EUR	300	0,13	0	0,00
ES0584696340 - Pagare Masmovil 170921	EUR	0	0,00	700	0,33
ES0584696381 - Pagare Masmovil 171221	EUR	400	0,17	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0584696324 - Pagare Masmovil 220721	EUR	0	0,00	300	0,14
ES0505122095 - Pagare Metrovacesa 160921	EUR	0	0,00	399	0,19
ES0505280489 - Pagare Nexus Energía 160921	EUR	0	0,00	100	0,05
ES0505280513 - Pagare Nexus Energía 161221	EUR	299	0,13	0	0,00
ES0505451189 - Pagare Pryconsa 100921	EUR	0	0,00	595	0,28
ES0505451213 - Pagare Pryconsa 221021	EUR	198	0,09	198	0,09
ES05329452J8 - Pagare Tubacex 060821	EUR	0	0,00	797	0,38
ES0578165070 - Pagare Técnicas Reunidas 150721	EUR	0	0,00	899	0,43
ES0505438160 - Pagare Urbaser 220721	EUR	0	0,00	900	0,43
ES0505438210 - Pagare Urbaser 221021	EUR	700	0,31	0	0,00
ES0505438210 - Pagare Urbaser 221021	EUR	200	0,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.176	1,82	6.466	3,09
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	20.971	10,02
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	10.429	4,55	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		10.429	4,55	20.971	10,02
TOTAL RENTA FIJA		92.846	40,54	90.285	43,13
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	277	0,12	255	0,12
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	192	0,08	222	0,11
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	318	0,14	446	0,21
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	452	0,20	422	0,20
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	104	0,05	106	0,05
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	65	0,03	63	0,03
TOTAL RV COTIZADA		1.408	0,61	1.514	0,72
TOTAL RENTA VARIABLE		1.408	0,61	1.514	0,72
ES0119213009 - Bestinver Bonos Institucional FI	EUR	1.044	0,46	1.039	0,50
TOTAL IIC		1.044	0,46	1.039	0,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		95.298	41,61	92.838	44,35
IT0005386245 - Buoni Poliennali Del Tes 0,35% 010225	EUR	4.069	1,78	0	0,00
IT0005344335 - Buoni Poliennali Del Tes 2,45% 011023	EUR	3.174	1,39	0	0,00
IT0005384497 - Buoni Poliennali Del Tesoro 0,05% 150123	EUR	3.022	1,32	3.025	1,45
IT0005135840 - Buoni Poliennali Del Tes 1,45% 150922	EUR	0	0,00	5.125	2,45
PTOTVKOE0002 - Obrigacoes Do Tesouro Float 020822	EUR	0	0,00	2.661	1,27
PTOTVLOE0001 - Obrigacoes Do Tesouro Float 051222	EUR	1.785	0,78	0	0,00
PTOTVMOE0000 - Obrigacoes Do Tesouro Float 230725	EUR	2.095	0,91	2.108	1,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		14.145	6,18	12.919	6,17
IT0005244782 - Buoni Poliennali Del Tes 1,2% 010422	EUR	5.083	2,22	5.084	2,43
IT0005086886 - Buoni Poliennali Del Tes 1,35% 150422	EUR	8.145	3,56	8.146	3,89
IT0005135840 - Buoni Poliennali Del Tes 1,45% 150922	EUR	5.095	2,22	0	0,00
PTOTVKOE0002 - Obrigacoes Do Tesouro Float 020822	EUR	4.685	2,05	0	0,00
PTOTVHOE0007 - Obrigacoes Do Tesouro Float 120821	EUR	0	0,00	3.943	1,88
US912828F213 - Us Treasury N/B 2,125% 300921	USD	0	0,00	2.543	1,21
US9128286Y11 - Us Treasury N/B 1,75% 150622	USD	2.621	1,14	0	0,00
US9128285L09 - Us Treasury N/B 2,875% 151121	USD	6.129	2,68	5.986	2,86
US912828ZM50 - Us Treasury N/B 0,125% 300422	USD	2.592	1,13	0	0,00
US912828T347 - Us Treasury N/B 1,125% 300921	USD	0	0,00	1.696	0,81
US912828ZR48 - Us Treasury N/B 0,125% 310522	USD	2.592	1,13	0	0,00
US912828Y206 - Us Treasury N/B 2,625% 150721	USD	0	0,00	427	0,20
US912828ZX16 - Us Treasury N/B 0,125% 300622	USD	2.592	1,13	0	0,00
US912828YJ31 - Us Treasury N/B 1,5% 300921	USD	0	0,00	2.888	1,38
US912828U659 - Us Treasury N/B 1,750% 301121	USD	1.741	0,76	1.701	0,81
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		41.275	18,02	32.413	15,48
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	204	0,09	204	0,10
XS1072141861 - Adif Alta Velocidad 3,5% 270524	EUR	892	0,39	890	0,43
XS2343873597 - Aedas Homes Opcu SLU 4% 150826	EUR	103	0,05	102	0,05
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	300	0,13	300	0,14
XS2199265617 - Bayer Ag 0,375% 060724	EUR	202	0,09	202	0,10
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	917	0,40	908	0,43
XS1592168451 - Bankinter Sa Float 060427	EUR	100	0,04	100	0,05
XS1679158094 - Caixaabank 1,125% 120123	EUR	203	0,09	204	0,10
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	1.179	0,51	0	0,00
XS2300292617 - Cellnex Telecom SA 0,75% 151126	EUR	0	0,00	198	0,09
XS1468525057 - Cellnex Telecom SAU 2,375% 160124	EUR	0	0,00	105	0,05
XS2193734733 - Dell Bank International 1,625% 240624	EUR	729	0,32	731	0,35
XS1879565791 - Edreams Odigeo SA 5,5% 010923	EUR	0	0,00	324	0,15
FR0013413556 - ELIS SA 1,75% 110424	EUR	205	0,09	205	0,10
XS2091216205 - E.On.Se Cupón Cero 290922	EUR	0	0,00	201	0,10
XS1651444140 - Eurofins Scientific SE 2,125% 250724	EUR	313	0,14	316	0,15
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	203	0,09	203	0,10
XS1409362784 - Fce Bank Plc 1,615% 110523	EUR	408	0,18	407	0,19
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	602	0,26	603	0,29
XS2052337503 - Ford Motor Credit Co LLC 2,33% 251125	EUR	309	0,13	310	0,15
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	707	0,31	709	0,34
XS1598757760 - Grifols 3.2% 010525	EUR	1.002	0,44	807	0,39
XS2107332483 - Goldman Sachs Group Inc. Float 210423	EUR	401	0,18	400	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1298431104 - HSBC Holding 6% Perpetual	EUR	1.085	0,47	0	0,00
XS1322536506 - Intl Consolidated Airlin 0,625% 171122	EUR	488	0,21	483	0,23
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	102	0,04	101	0,05
XS1809245829 - Indra Sistemas SA 3% 190424	EUR	833	0,36	829	0,40
FR0014001YE4 - Iliad SA 0,75% 110224	EUR	296	0,13	300	0,14
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	957	0,42	958	0,46
XS2305742434 - IQVIA INC 1,75% 150326	EUR	1.014	0,44	0	0,00
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	803	0,35	798	0,38
BE0002660414 - Kinepolis Group NV 2,75% 181226	EUR	963	0,42	970	0,46
XS1693260702 - Leaseplan Corporation Nv 0,75% 031022	EUR	202	0,09	202	0,10
XS1398336351 - Merlin Properties Socimi 2,225% 250423	EUR	206	0,09	207	0,10
XS2082323630 - ArcelorMittal 1% 190523	EUR	1.217	0,53	1.219	0,58
XS1725580465 - Nordea Bank Abp 3,5% Perpetual	EUR	1.046	0,46	0	0,00
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	1.033	0,45	1.024	0,49
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	1.158	0,51	1.150	0,55
XS1757843146 - Pirelli & C Spa 1,375% 250123	EUR	508	0,22	508	0,24
XS2360853332 - Prosus NV 1,288% 130729	EUR	295	0,13	0	0,00
PTVAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	100	0,04	98	0,05
FR0013448669 - RCI Banque 0,25% 080323	EUR	100	0,04	100	0,05
XS2055190172 - Banco Sabadell 1,125% 270325	EUR	203	0,09	204	0,10
XS1717591884 - Banco Santander Sa FLOAT 211124	EUR	1.022	0,45	1.020	0,49
XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625	EUR	1.058	0,46	0	0,00
XS1811213781 - Softbank Group Corp 4% 200423	EUR	621	0,27	627	0,30
XS1088515207 - Fiat Finance & Trade 4,75% 150722	EUR	0	0,00	321	0,15
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	402	0,18	401	0,19
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	1.096	0,48	0	0,00
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	1.051	0,46	1.040	0,50
XS1326311070 - Viesgo 2,375% 271123	EUR	314	0,14	315	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		27.153	11,86	21.306	10,18
XS2060619876 - Acciona Financiación FIL 0,558% 041021	EUR	599	0,26	599	0,29
XS1627337881 - Fcc Aqualia Sa 1,413% 080622	EUR	403	0,18	404	0,19
XS1615501837 - MedioBanca Spa Float 180522	EUR	301	0,13	301	0,14
XS1594368539 - Banco Bilbao Vizcaya Arg Float 120422	EUR	300	0,13	301	0,14
FR0013233426 - Bollere Sa 2% 250122	EUR	300	0,13	301	0,14
XS2091216205 - E.On.Se Cupón Cero 290922	EUR	201	0,09	0	0,00
XS1117297512 - Expedia Inc 2,5% 030622	EUR	304	0,13	305	0,15
XS1598835822 - Fce Bank Spa Ireland 1% 151121	EUR	200	0,09	201	0,10
FR0013331188 - Iliad SA 0,625% 251121	EUR	200	0,09	200	0,10
XS1837195640 - Sacyr float 100622	EUR	909	0,40	902	0,43
XS2182049291 - Siemens Financieringsmat 0,125% 050622	EUR	201	0,09	201	0,10
XS1088515207 - Fiat Finance & Trade 4,75% 150722	EUR	314	0,14	0	0,00
XS1209185161 - Telecom Italia Spa 1,125% 260322	EUR	902	0,39	902	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.134	2,24	4.617	2,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		87.707	38,29	71.256	34,04
XS2368129107 - Pagare Sacyr 161121	EUR	199	0,09	0	0,00
XS2299094016 - Pagare CIE Automotive 080222	EUR	795	0,35	795	0,38
XS2366705387 - Pagare CIE Automotive 240122	EUR	100	0,04	0	0,00
XS2270684264 - Pagare Euskatel 031221	EUR	144	0,06	144	0,07
XS2349432190 - Pagare Euskatel 070921	EUR	0	0,00	500	0,24
XS2372431887 - Pagare Euskatel 291021	EUR	200	0,09	0	0,00
XS2339395100 - Pagare Euskatel 300721	EUR	0	0,00	300	0,14
XS2307761218 - Pagare FCC 290721	EUR	0	0,00	100	0,05
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.439	0,63	1.839	0,88
TOTAL RENTA FIJA		89.147	38,92	73.095	34,92
US0258161092 - Ac.American Express Company	USD	362	0,16	348	0,17
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	295	0,13	365	0,17
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	1.901	0,83	1.596	0,76
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	488	0,21	450	0,22
DE0006048432 - Ac.HENKEL PREF	EUR	238	0,10	264	0,13
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	620	0,27	661	0,32
US64110L1061 - Ac.Nettfix Inc	USD	290	0,13	245	0,12
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	640	0,28	558	0,27
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	565	0,25	601	0,29
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	673	0,29	690	0,33
US9581021055 - Ac.Western Digital	USD	195	0,09	240	0,11
NL0000235190 - Ac.Airbus Group NV	EUR	345	0,15	325	0,16
US0091581068 - Ac.Air Products & Chemical INC	USD	332	0,14	364	0,17
US0378331005 - Ac.Apple	USD	1.943	0,85	1.836	0,88
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	482	0,21	428	0,20
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	416	0,18	397	0,19
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	600	0,26	616	0,29
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	470	0,21	447	0,21
US20030N1019 - Ac.Comcast Corp-CI A	USD	290	0,13	289	0,14
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	468	0,20	412	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120644 - Ac.Danone	EUR	413	0,18	416	0,20
CH0023405456 - Ac.Dufry Ag Reg	CHF	318	0,14	325	0,16
FR0010208488 - Ac.Engie	EUR	227	0,10	231	0,11
DE000ENER6Y0 - Ac.Siemens Energy AG	EUR	10	0,00	11	0,01
FR0000121147 - Ac.Faurecia	EUR	22	0,01	23	0,01
US30303M1027 - Ac.Facebook Inc-A	USD	1.172	0,51	1.173	0,56
US3755581036 - Ac.Gilead Sciences Inc	USD	362	0,16	348	0,17
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	1.611	0,70	1.480	0,71
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	628	0,27	625	0,30
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	429	0,19	358	0,17
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	2.069	0,90	1.942	0,93
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	521	0,23	473	0,23
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	355	0,16	384	0,18
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	371	0,16	330	0,16
US7185461040 - Ac.Phillips 66	USD	181	0,08	217	0,10
NL0013654783 - Ac.Prosus NV	EUR	207	0,09	247	0,12
US70450Y1038 - Ac.Paypal Holdings Inc	USD	449	0,20	492	0,23
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	380	0,17	381	0,18
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	405	0,18	451	0,22
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	128	0,06	120	0,06
NL00150001Q9 - Ac.Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	535	0,23	534	0,25
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	345	0,15	298	0,14
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	GBP	466	0,20	493	0,24
US92556V1061 - Ac.Viatris Inc	USD	15	0,01	15	0,01
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	657	0,29	667	0,32
TOTAL RV COTIZADA		23.890	10,43	23.167	11,07
TOTAL RENTA VARIABLE		23.890	10,43	23.167	11,07
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	4.302	1,88	4.269	2,04
IE00B96G6Y08 - Muzinich Europeyield Hed Eur Ah	EUR	3.626	1,58	3.609	1,72
LU0141799097 - Nordea 1 EUR HGH YLD BI EUR	EUR	3.588	1,57	3.566	1,70
LU0113258742 - Schroder International Euro Corp C	EUR	1.079	0,47	1.081	0,52
TOTAL IIC		12.595	5,50	12.525	5,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		125.631	54,85	108.787	51,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		220.930	96,46	201.624	96,32

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)