

RURAL PERFIL CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 2463

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: 30/08/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 8% MSCI World EUR + 88 % BERP15 Index (Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-5yr) + 4% LP02TREU (Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value). El fondo se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 2% anual. El Fondo invierte más del 50% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, de gestión tradicional o de gestión alternativa, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión directa o indirecta, hasta el 10% de la exposición total, será renta variable de emisores y mercados OCDE, sin predeterminación por sectores o capitalización. El resto de la exposición total será, de forma directa o indirecta, renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), sin predeterminación de porcentajes, emitida y cotizada en la OCDE y serán emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-) o incluso sin calificación crediticia. No existirá predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija. El fondo podrá invertir tanto en renta fija como en renta variable hasta un 5% de la exposición total en emisores y mercados emergentes. El riesgo divisa será inferior al 30% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,01	0,14	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,39	-0,38	-0,37

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	525.097,78	528.262,20
Nº de Partícipes	13.992	13.900
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	384.975	733,1492
2020	404.236	733,4479
2019	287.943	754,3222
2018	292.051	735,5785

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	0,32		0,32	0,94		0,94	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,04	-0,48	0,18	0,26	0,24	-2,77	2,55		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	19-07-2021	-0,21	19-07-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,21	28-07-2021	0,23	01-03-2021		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,99	1,05	0,77	1,12	0,26	2,50	0,88		
Ibex-35	15,67	16,21	13,86	17,00	25,95	34,30	12,45		
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,18	0,38	0,51	0,63	0,25		
INDICE	1,89	1,59	1,49	2,49	2,32	5,60	1,95		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,85	1,85	1,91	1,99	2,09	2,09	1,42		

(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.

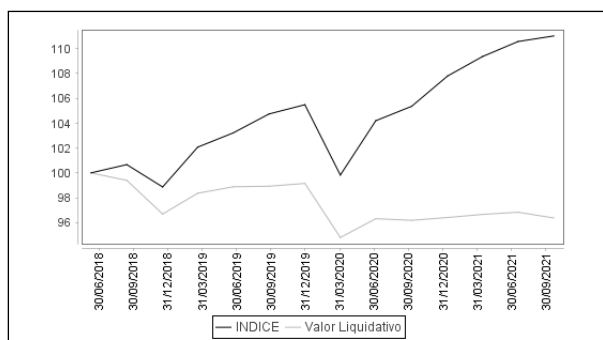
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	0,39	1,57	1,66	1,68	1,56

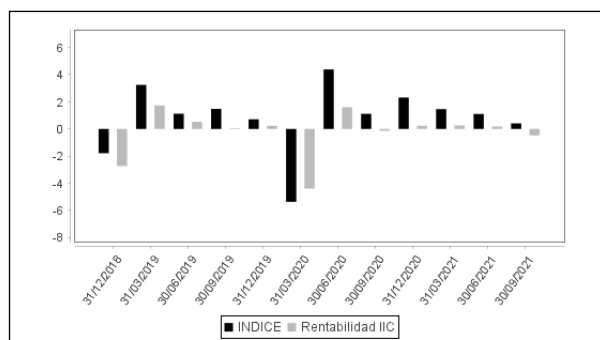
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	377.279	98,00	381.170	97,95

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	161.477	41,94	163.702	42,07
* Cartera exterior	215.780	56,05	217.513	55,89
* Intereses de la cartera de inversión	22	0,01	-45	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.564	2,22	9.289	2,39
(+/-) RESTO	-867	-0,23	-1.312	-0,34
TOTAL PATRIMONIO	384.975	100,00 %	389.148	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)	389.148	392.355	404.236	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,60	-1,00	-4,88	-40,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,47	0,18	-0,04	262,39
(+) Rendimientos de gestión	-0,14	0,50	0,95	366,37
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,01	0,02	279,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,26	-0,13	-0,39	106,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,02	-0,04	64,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,11	0,64	1,36	-83,42
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,32	-0,99	-139,45
- Comisión de gestión	-0,32	-0,31	-0,94	0,50
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	0,50
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-1,99
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-139,56
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	35,47
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	35,47
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	384.975	389.148	384.975	

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

3. Inversiones financieras

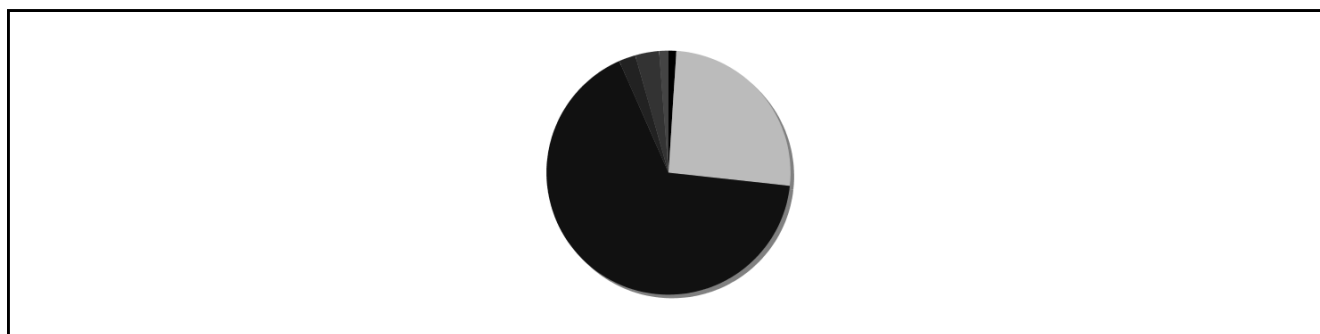
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	70.109	18,21	57.035	14,66
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.161	0,56	3.953	1,02
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.634	0,68	16.280	4,18
TOTAL RENTA FIJA	74.904	19,46	77.269	19,86
TOTAL RV COTIZADA	1.920	0,50	1.868	0,48
TOTAL RENTA VARIABLE	1.920	0,50	1.868	0,48
TOTAL IIC	84.634	21,98	84.570	21,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	161.458	41,94	163.707	42,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	41.149	10,69	42.347	10,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	500	0,13
TOTAL RENTA FIJA	41.149	10,69	42.847	11,01
TOTAL RV COTIZADA	840	0,22	1.227	0,32
TOTAL RENTA VARIABLE	840	0,22	1.227	0,32
TOTAL IIC	173.791	45,14	173.439	44,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	215.780	56,05	217.513	55,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	377.238	97,99	381.220	97,96

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
INDICE IBEX35	Venta Futuro INDICE IBEX35 10	3.545	Inversión
Total subyacente renta variable		3545	
TOTAL OBLIGACIONES		3545	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X

	SI	NO
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 314.668.157,00 euros, suponiendo un 81,01% 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 328.308.758,50 euros, suponiendo un 84,52% 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 del primer semestre. La recuperación económica avanza a buen ritmo, con un crecimiento global esperado del 5,9% para este año y del 4,5% para 2022 sustentado en un aumento del consumo, la creación de empleo y los planes de estímulos lanzados por los diferentes países. Sin duda alguna, las altas tasas de vacunación han permitido a los países occidentales ir retirando restricciones y

por tanto la reapertura de sus fronteras, dando como resultado una reactivación del turismo y por ende una clara mejoría del sector servicios.

En Estados Unidos, la economía va mejor de lo inicialmente previsto, habiendo tardado únicamente seis meses en recuperar los niveles pre-pandemia y creciendo en el segundo trimestre del año un 1,6% frente al trimestre anterior. Se han publicado buenos datos de empleo y registrado un claro aumento del consumo. La inflación podría haber tocado techo en el mes de junio, marcando niveles máximos en 13 años y situándose en el 5,4%, entre otras cosas por el incremento en el precio de las commodities, tensionamientos en los salarios (4,3% en el año) y cuellos de botella en los canales de suministro. Los datos macro de la zona euro siguen apuntando a una clara recuperación de la economía, que en el segundo trimestre del año creció un 2,2%, creándose además un millón de empleos mayoritariamente en el sector servicios. Algunos datos macro como los PMI's o la confianza del consumidor han mostrado cierta volatilidad, pero todos ellos siguen reflejando crecimiento en los próximos trimestres. Los datos de inflación, siguiendo la estela de 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 2 años en el 0,28%. Los spreads de crédito en EE.UU. se mantienen prácticamente en mínimos históricos y en el trimestre solo se han visto ampliaciones en el high yield de unos 20 p.b.

En cuanto a las divisas, el mercado sigue descontando subidas de tipos de interés en EE.UU. 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.

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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La preocupación del mercado por el alza de la inflación junto a unos bancos centrales que han dejado atrás el punto de máxima acomodación de la política monetaria, ha supuesto el incremento de la rentabilidad de la deuda pública. Los tipos a corto plazo continúan anclados, por las perspectivas de tipos muy bajos hasta al menos 2022, mientras que los tramos medio y largo de la curva podrían experimentar una mayor volatilidad y nuevos repuntes de rentabilidades. Por todo ello, dentro de la renta fija seguimos decantándonos por la inversión en activos con vencimiento inferior a dos años. Durante el trimestre, se han realizado poco cambios en la cartera. En deuda pública hemos continuado invirtiendo en emisores públicos, de Comunidades Autónomas y a corto plazo. Seguimos apostando por la deuda pública italiana y española por el mayor diferencial que tienen respecto a la deuda core. En la parte del crédito, el fondo ha disminuido el peso en activos con grado de inversión, mientras que hemos mantenido el peso en crédito de alto rendimiento o high yield con activos de la zona euro y con una cartera muy diversificada, ya que es donde puede haber valor ante lo exigente que son los diferenciales de la deuda con grado de inversión. En renta variable y ante la buena evolución de las bolsas, el fondo ha mantenido su peso con IICs muy diversificadas, si bien mantenemos un peso por debajo de su índice de referencia.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 8% MSCI World EUR (con dividendos) + 88% BERP15 Index-Bloomberg Barclays Series E Euro Govt 1-5 yr Index + 4% LP02TREU - Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value). La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice. En concreto, en el período la rentabilidad del fondo ha sido de -0,48% frente al 0,15% de su benchmark.

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

En el período, el patrimonio del fondo ha disminuido un -1,07% hasta situarse 384.975.018 eur y el número de partícipes ha aumentado un 0,66% hasta los 13.992. El ratio de gastos soportados por el fondo en el período ha sido del 0,41%, de los cuales los gastos indirectos son del 0,08% y los gastos directos son del 0,33%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,34%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo ha sido del -0,48% (-0,04% en el año). La rentabilidad mínima del fondo en el último trimestre ha sido de -0,21% y máxima de 0,21%.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del -0,05%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la distribución de la cartera, el fondo está invertido un 86% en renta fija con el siguiente desglose: 35% en deuda pública y 51% renta fija privada frente al 31% y 52%, respectivamente de final de junio, un 10% en renta variable y 0,26% en fondos de gestión alternativa (ambos porcentajes no ha variado respecto al período anterior) y el resto en liquidez y otros conceptos. Dentro de la cartera del fondo, el peso de las emisiones deuda pública, correspondiente a bonos del tesoro público español y a Comunidades Autónomas, ha aumentado un 5% respecto al período anterior, mientras que en deuda pública italiana el peso respecto a junio se ha mantenido en el 9%. La cartera de renta fija privada lo forman principalmente emisores europeos y de la OCDE, de los cuales casi un 3% son españoles y un 5% americanos. El peso en high yield se mantiene sin cambios hasta el 9,34% y la duración ha caído ligeramente a los 1,7 años. Dentro de la renta fija, el sector en el que tenemos más peso es el inmobiliario (1,44%). El siguiente sector con mayor ponderación patrimonial es el industrial con un peso del 0,47%. Dentro de la renta variable, la cartera se centra principalmente en fondos globales que invierten en países de la OCDE y un pequeño porcentaje en acciones (0,72%).

Durante el período no se han realizado muchos cambios destacables en la cartera del fondo. En cuanto a los movimientos realizado en deuda pública hemos comprado el bono de Castilla y León 2023, aumentado el peso en este tipo de activos en un 5% ya que ofrecen un poco más de diferencial que la deuda pública. Además hemos renovado los pagarés de la Junta de Andalucía que vencieron en agosto por el vencimiento de mayo 2022.

Dentro de la renta fija privada, hemos vendido las perpetuas con grado de inversión de Iberdrola y Volkswagen para reducir riesgo y porque lo han hecho muy bien en el año. No hemos renovado los pagarés corporativos de Fcc, Pryconsa o Urbaser. El fondo vendió la emisión de Audax 2027 cuyo peso en la cartera era de 0,08%

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,74 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 0,77%. A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch, Moody's y S&P ha mantenido el rating del Reino de España en A- (outlook estable), Baa1 (outlook estable) y A (outlook negativo) respectivamente. En cuanto al rating del Tesoro de Italia, se ha mantenido por la tres agencias, en BBB- por Fitch, Baa3 por Moody's y BBB por S&P, todas ellas con outlook estable.

En renta variable no se han hecho cambios de relevancia en el trimestre.

Por último, indicar que en cuanto a los valores que más han contribuido a la rentabilidad del fondo, en este orden han sido los fondos Mirova Global Sustainable Equity con una subida el 4,76% y un peso medio del 1,27%, seguido de Seilern Stryx World Growth con una revalorización de 3,92%, para un peso de 1,34% y el fondo Candriam Bonds Eur High Yield con una subida el 0,79% y un peso medio del 2,23%. Por el contrario, los valores que más han detruido han sido las acciones de DIA con una caída del -49,76% para un peso medio del 0,17%, OI SA con una caída del -38% y un peso medio del 0,20% y seguido del fondo Candriam Equities Emerging Markets con una minusvalía del -6,33% y con un peso medio de 0,50%. Las gestoras en las que el fondo mantiene el mayor peso son Candriam, Mutuactivos, y Bestinver.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A cierre del trimestre existen posiciones abiertas en derivados con objetivo de inversión, en concreto futuros sobre el índice Ibex-35. La estrategia de inversión de las posiciones abiertas en derivados ha perseguido, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los mercados de renta variable en los que invierte el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. Como consecuencia de la inversión en IICs y en derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio del 67,79%.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo ha sido del 1,05% frente a la volatilidad de su índice del 1,59%, en el último trimestre. 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. Asimismo, el VAR histórico, en el último trimestre ha sido del 1,85%. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 10% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No Aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas en cuanto al proceso de vacunación son más que positivas a día de hoy y este hecho se ha trasladado al contexto macroeconómico con fuerte recuperación de la actividad económica en los países desarrollados, así el PIB mundial podría crecer en torno al 6% este año. No obstante, las diferencias entre regiones son palpables, algunos indicadores hablan de pérdida de tracción y unos mayores registros de inflación podrían suponer un adelanto o un endurecimiento de los procesos de normalización de las políticas monetarias, tal y como se ha dejado ver en las últimas reuniones de los principales Bancos Centrales. No obstante, creemos que en aras de no deteriorar el actual contexto macroeconómico de recuperación, el proceso de retirada de estímulos y de normalización será muy gradual, sin que se descuenten subidas en los tipos de interés a corto plazo. Es de esperar que, aunque quizás ya hayamos visto los mínimos en las rentabilidades de la deuda soberana, el repunte de las mismas será moderado en lo que resta de año, al menos en la zona euro ya que en la curva americana la retirada de estímulos de la Fed junto con la consolidación de un ciclo económico más avanzada podría suponer subidas de los tipos más acusadas en el tramo medio y largo de la curva. En cuanto al crédito, las mayores expectativas de inflación podrían provocar un repunte de volatilidad, si bien la deuda con grado de inversión cuenta con el apoyo de los programas de compras de activos del BCE y en crédito high yield también vemos como las compañías van mejorando su posición financiera gracias a la recuperación económica. No obstante, seguiremos muy atentos a los mensajes que vayan dando los bancos centrales y a los datos de inflación, y monitorizando los riesgos, sobre todo, para el segmento de menor calidad crediticia.

Con respecto al mercado de renta variable que ha tenido un muy buen comportamiento en el año, tocando máximos en muchos índices, seguimos siendo positivos ya que consideramos que las valoraciones actualizadas de las bolsas continúan siendo sólidas y atractivas, además de ser el activo que ofrece mejor binomio rentabilidad-riesgo en el largo plazo. Será importante analizar los resultados empresariales que se conocerán en breve y cómo las guías de las compañías se podrán ver afectadas por la inflación actual. No obstante, mantendremos una posición de cautela,

seleccionando activos muy diversificados y siendo muy selectivos.

En cuanto a la gestión de la cartera, vamos a mantener la duración de la cartera por debajo de su índice de referencia y continuaremos con la inversión mayoritaria de la cartera en deuda pública en el tramo corto y medio de la curva. Dentro del crédito y dado el escaso atractivo que presenta la renta fija privada con grado de inversión (más sensible a ampliación de spreads si repuntan los tipos de interés) mantendremos mayor peso en bonos de high yield, con inversiones muy diversificadas y siendo muy selectivos con los emisores. Dado este entorno preferimos riesgo de crédito a riesgo de duración.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000107138 - Comunidad Aragón 4,815% 101022	EUR	3.282	0,85	3.286	0,84
ES0000107468 - Comunidad Aragón 4% 201022	EUR	3.244	0,84	3.241	0,83
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	8.656	2,25	8.639	2,22
ES0000012A97 - Bono del Estado 0,45% 311022	EUR	4.051	1,05	4.057	1,04
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	15.110	3,92	0	0,00
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	5.666	1,47	5.660	1,45
ES0000099103 - Junta Extremadura Float 100624	EUR	5.037	1,31	4.981	1,28
ES0001352568 - Xunta de Galicia 0,00% 121222	EUR	16.086	4,18	16.086	4,13
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		61.132	15,88	45.950	11,81
ES0000101289 - Comunidad Madrid Float 291121	EUR	3.501	0,91	3.504	0,90
ES0000101842 - Comunidad Madrid 0,747% 300422	EUR	1.514	0,39	1.515	0,39
ES05000909H7 - Pagare Junta Andalucía 261121	EUR	501	0,13	501	0,13
ES05000909N5 - Pagare Junta Andalucía 270522	EUR	402	0,10	0	0,00
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	0	0,00	200	0,05
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	0	0,00	200	0,05
ES05000909G9 - Pagare Junta Andalucía 291021	EUR	501	0,13	501	0,13
ES05000909D6 - Pagare Junta Andalucía 300721	EUR	0	0,00	1.204	0,31
ES05000909D6 - Pagare Junta Andalucía 300721	EUR	0	0,00	501	0,13
ES0001380148 - Principado de Asturias 0,037% 150422	EUR	365	0,09	466	0,12
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.785	1,76	8.593	2,21
ES0236463008 - Audax Energía 4,2% 181227	EUR	0	0,00	297	0,08
ES0505113418 - Pagare El Corte Ingles 300323	EUR	1.188	0,31	1.188	0,31
ES0282870007 - Sacyr Sa 4,5% 161124	EUR	1.005	0,26	1.007	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.193	0,57	2.492	0,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		70.109	18,21	57.035	14,66
ES0505390189 - Pagare Grupo Cobra 121021	EUR	300	0,08	300	0,08
ES0505451189 - Pagare Pryconsa 100921	EUR	0	0,00	793	0,20
ES05329452S9 - Pagare Tubacex 090922	EUR	1.862	0,48	1.861	0,48
ES0505438194 - Pagare Urbaser 200921	EUR	0	0,00	999	0,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.161	0,56	3.953	1,02
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	16.280	4,18
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	2.634	0,68	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.634	0,68	16.280	4,18
TOTAL RENTA FIJA		74.904	19,46	77.269	19,86
ES0126775032 - Ac.Dia SA	EUR	851	0,22	486	0,12
ES0105563003 - Ac.Corp Acciona Energías Renovables SA	EUR	0	0,00	263	0,07
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	925	0,24	977	0,25
ES0105251005 - Ac.Neilor Homes SLU	EUR	144	0,04	142	0,04
TOTAL RV COTIZADA		1.920	0,50	1.868	0,48
TOTAL RENTA VARIABLE		1.920	0,50	1.868	0,48
ES0119376012 - Adriza Renta Fija Corto Plazo FI I	EUR	2.012	0,52	2.010	0,52
ES0154765004 - Intermoney Attitude FI	EUR	1.012	0,26	1.030	0,26
ES0183091000 - Bestinver Corto Plazo FI	EUR	9.994	2,60	10.003	2,57
ES0114675038 - Bestinver Renta FI	EUR	10.145	2,64	10.107	2,60
ES0119213009 - Bestinver Bonos Institucional FI	EUR	2.088	0,54	2.077	0,53
ES0114561006 - Bestinver Grandes Compañías	EUR	4.480	1,16	4.548	1,17
ES0157639016 - GVC Gaesco Renta Fija Flex	EUR	4.061	1,05	4.042	1,04
ES0131385009 - Intermoney Gestion Flexible Clase I FI	EUR	1.035	0,27	1.035	0,27
ES0165269012 - Mutuafondo Renta Variable EEUU LE	EUR	2.343	0,61	2.325	0,60
ES0165142011 - Mutuafondo corto plazo L	EUR	11.027	2,86	11.034	2,84
ES0165237019 - Mutuafondo L	EUR	17.405	4,52	17.365	4,46
ES0175735002 - Rural Renta Fija 5 FI Cartera	EUR	2.998	0,78	2.999	0,77
ES0175736000 - Rural Renta Variable Internacional Carte	EUR	4.799	1,25	4.753	1,22
ES0174344004 - Rural Deuda Soberana Euro FI Cartera	EUR	4.968	1,29	4.977	1,28
ES0175738006 - Rural Tecnológico RV FI Cartera	EUR	3.484	0,91	3.468	0,89
ES0146753001 - Ac.lapetus Sicav	EUR	1.522	0,40	1.532	0,39
ES0182790032 - Ac.Ibercapital Magnum Sicav SA	EUR	1.259	0,33	1.266	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		84.634	21,98	84.570	21,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		161.458	41,94	163.707	42,07
IT0005325946 - Buoni Poliennali Del Tes 0,95% 010323	EUR	8.165	2,12	8.187	2,10
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.165	2,12	8.187	2,10
IT0005086886 - Buoni Poliennali Del Tes 1,35% 150422	EUR	25.528	6,63	25.529	6,56
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		25.528	6,63	25.529	6,56
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	2.069	0,54	2.044	0,53
PTFEWAOM0001 - Efecec Power Solutions 4,5% 230724	EUR	486	0,13	489	0,13
XS2325562424 - Fresenius Fin Ireland PL 0,00% 011025	EUR	598	0,16	598	0,15
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	0	0,00	202	0,05
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	2.273	0,59	2.254	0,58
XS1211040917 - Teva Pharm Fnc NL II 1,25% 310323	EUR	980	0,25	976	0,25
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	1.051	0,27	1.040	0,27
XS1629658755 - Volkswagen Intl Fin Nv 2,7% Perpetual	EUR	0	0,00	1.028	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.456	1,94	8.631	2,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		41.149	10,69	42.347	10,88
XS2307761218 - Pagare FCC 290721	EUR	0	0,00	500	0,13
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	500	0,13
TOTAL RENTA FIJA		41.149	10,69	42.847	11,01
PA1436583006 - Ac.Carnival Corp	USD	216	0,06	222	0,06
US6708515001 - Ac.OI SA ADR	USD	624	0,16	1.005	0,26
TOTAL RV COTIZADA		840	0,22	1.227	0,32
TOTAL RENTA VARIABLE		840	0,22	1.227	0,32
LU1138630212 - Absalon Global High Yield I EUR	EUR	4.759	1,24	4.705	1,21
LU0925041237 - Abante Global Funds Pangea Class A Eur	EUR	2.617	0,68	2.670	0,69
LU0925601550 - Quadriga Investors GFED Aequitas A	EUR	4.355	1,13	4.409	1,13
LU1846562301 - Allianz Enhanced Short Term EUR WT	EUR	6.731	1,75	6.733	1,73
IE00BHRPJ385 - BNY Mellon Blockchain INNOV USD W AC	USD	539	0,14	557	0,14
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	10.011	2,60	10.004	2,57
LU0156671504 - Candriam Bonds Euro Short Term I C	EUR	20.931	5,44	20.934	5,38
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	8.504	2,21	8.437	2,17
LU0133355080 - Candr Equities L Emerg Mkt I	EUR	1.866	0,48	1.992	0,51
LU0145657366 - DWS ESG Euro-Bonds Short FC EUR	EUR	5.011	1,30	5.013	1,29
FI4000233242 - Evli Short Corporate Bond IB Eur	EUR	6.091	1,58	6.085	1,56
LU1457522560 - Fidelity Funds Euro Short Term Bond IAE	EUR	17.184	4,46	17.184	4,42
LU2009875944 - Alpha Fair Oaks High Grade Credit EEUR	EUR	5.043	1,31	5.036	1,29
LU0769027474 - Invesco Euro Senior Loan H EUR	EUR	1.021	0,27	1.005	0,26
LU1590491913 - Invesco EURO Short Term Bond Z ACC EUR	EUR	19.094	4,96	19.092	4,91
LU0973529844 - JP Morgan US Short Dyraton Bond IH EUR	EUR	10.000	2,60	10.017	2,57
LU0329592371 - Bgf Eur Short Dur Bond ED2	EUR	7.985	2,07	7.999	2,06
LU0914729453 - Mirova Global Sustainable Equity IA EUR	EUR	4.790	1,24	4.572	1,17
LU1694214633 - Nordea 1 Sicav Low DUR EUR C BI EUR	EUR	14.333	3,72	14.291	3,67
LU1144806145 - MDO Pareturn GVC Gaesco Eur Small Caps	EUR	2.308	0,60	2.323	0,60
LU0099626896 - BNP Paribas Euro S.Term Corp Bond Opport	EUR	5.894	1,53	5.874	1,51
LU1022392887 - BNP Paribas Euro Short Term Corpora Bond	EUR	5.607	1,46	5.601	1,44
LU0765417018 - Sky Us Short Dura Hi Yd A H	EUR	4.170	1,08	4.149	1,07
IE00B5ST2555 - Seilem Stryx World Growth IN USD	USD	4.949	1,29	4.758	1,22
TOTAL IIC		173.791	45,14	173.439	44,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		215.780	56,05	217.513	55,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		377.238	97,99	381.220	97,96

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)

--