

RURAL BONOS CORPORATIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 3186

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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

Auditor: KPMG Auditores, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. COOPERATIVO **Rating Depositario:** BBB (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cnmv.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/VIRGEN DE LOS PELIGROS, 4 3º PLANTA 28013 MADRID

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/05/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá el 100% de su exposición en valores de renta fija privada emitida por mercados y compañías de países OCDE, fundamentalmente Europa, EEUU y Japón, sin descartar la inversión en países emergentes con un límite del 10%. En concreto se invertirá en activos con al menos calificación crediticia media (rating mínimo BBB+, BBB y BBB-) o el del Reino de España si fuese inferior. Hasta un 25% de la exposición total podrá estar invertido en renta fija privada con calificación crediticia baja (BB o inferior) e incluso en emisiones sin rating. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. Se invertirá en valores de renta fija privada que dispongan de precios de mercado representativos, esto es, aquellos que reflejen transacciones reales entre terceros independientes.

La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 3 años, aunque excepcionalmente podrá ser superior.

La exposición máxima a riesgo divisa es del 20%, principalmente divisas europeas, dólar estadounidense y yen japonés.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice iBoxx Euro Corporates Performance Index 1 to 3 years, un índice que sigue el comportamiento de bonos de compañías con plazo entre 1 y 3 años de la Eurozona.

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	0,10	0,00	0,10	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,45	-0,41	-0,38

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	19.769,44	22.332,61	498,00	520,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	23.284,07	26.110,42	2.633,00	2.898,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	10.372	11.720	22.326	40.392
CLASE CARTERA	EUR	12.415	13.900	16.660	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	524,6286	524,8073	542,8660	531,3474
CLASE CARTERA	EUR	533,2072	532,3376	546,2678	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	-0,03	-0,03	0,72	0,79	1,82	-3,33	2,17	-3,06	2,98

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,07	25-02-2021	-0,07	25-02-2021	-1,21	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,06	01-03-2021	0,06	01-03-2021	0,39	09-04-2020

(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	0,32	0,32	0,43	0,47	1,72	2,41	0,53	0,87	1,08
Ibex-35	17,00	17,00	25,95	21,33	32,44	34,30	12,45	13,57	26,46
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,51	0,14	1,06	0,63	0,25	0,30	0,26
INDICE	0,32	0,32	0,37	0,50	1,35	1,41	0,41	0,41	0,69
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,08	2,08	2,09	2,13	2,18	2,09	1,00	1,05	1,36

(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.

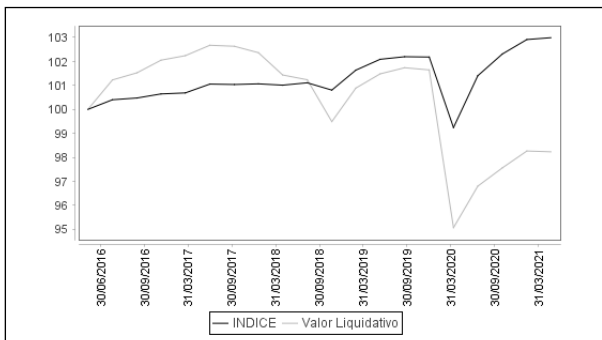
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	1,13	1,12	1,11	1,12

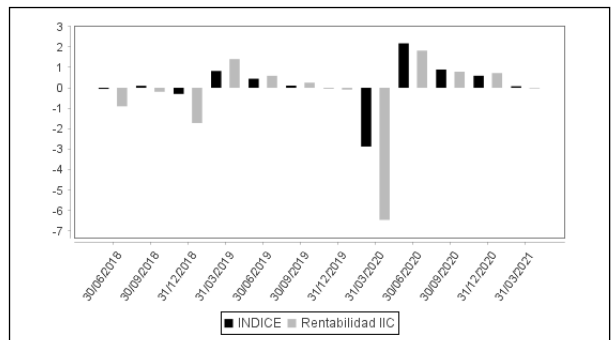
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,16	0,16	0,92	0,99	2,02	-2,55			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,07	25-02-2021	-0,07	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	01-03-2021	0,06	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,32	0,32	0,44	0,47	1,72	2,41			
Ibex-35	17,00	17,00	25,95	21,33	32,44	34,30			
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,51	0,14	1,06	0,63			
INDICE	0,32	0,32	0,37	0,50	1,35	1,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,07	3,07	3,29	3,58	3,96	3,29			

(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.

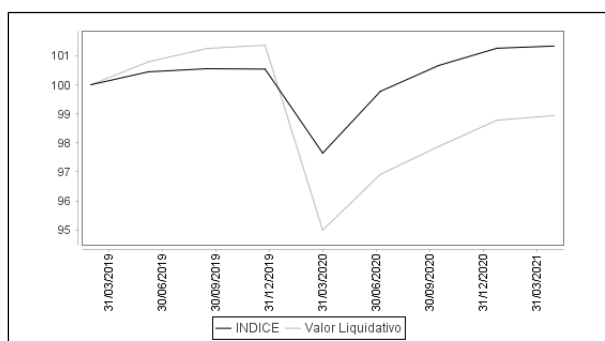
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,08	0,08	0,08	0,08	0,09	0,33	0,27		

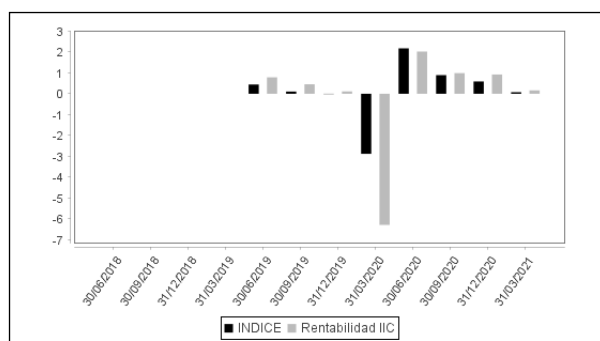
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	378.144	22.752	0
Renta Fija Internacional	48.440	7.773	1
Renta Fija Mixta Euro	1.020.643	40.324	1
Renta Fija Mixta Internacional	1.634.621	55.056	0
Renta Variable Mixta Euro	34.983	2.146	4
Renta Variable Mixta Internacional	655.432	30.072	2
Renta Variable Euro	77.447	11.064	10
Renta Variable Internacional	241.727	26.925	7
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	504.399	13.652	-1
Garantizado de Rendimiento Variable	392.445	12.561	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	57.001	6.112	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	5.045.282	228.437	1,15

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	22.314	97,92	25.081	97,90
* Cartera interior	3.304	14,50	3.101	12,10
* Cartera exterior	18.917	83,02	21.860	85,32
* Intereses de la cartera de inversión	93	0,41	120	0,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	503	2,21	545	2,13
(+/-) RESTO	-30	-0,13	-7	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	22.787	100,00 %	25.620	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	25.620	28.689	25.620	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,79	-12,13	-11,79	-13,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,08	0,85	0,08	-233,85
(+) Rendimientos de gestión	0,25	1,02	0,25	-257,08
+ 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)	0,24	0,90	0,24	-76,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-9,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	0,12	0,01	-93,51
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-77,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,17	-0,17	23,23
- Comisión de gestión	-0,14	-0,14	-0,14	-13,56
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-12,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	-1,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	51,43
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	22.787	25.620	22.787	

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

3. Inversiones financieras

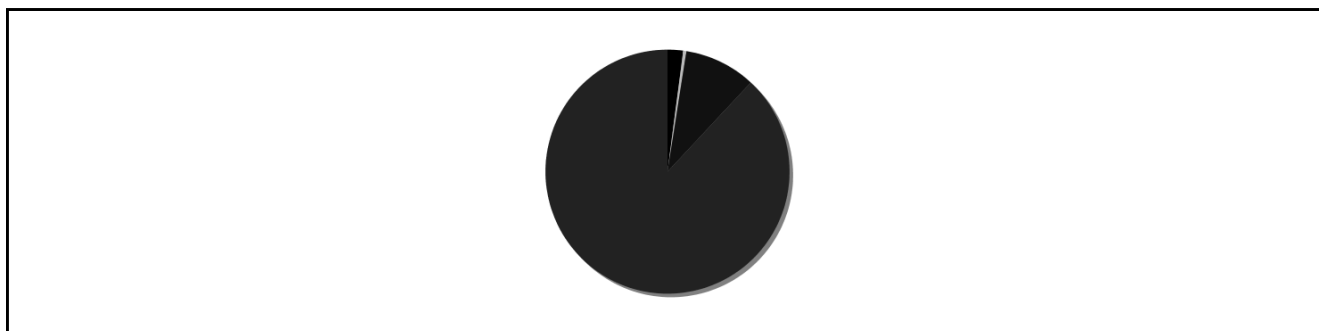
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.208	5,30	1.406	5,49
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.290	5,66	1.090	4,26
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	806	3,54	605	2,36
TOTAL RENTA FIJA	3.304	14,50	3.101	12,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.304	14,50	3.101	12,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.559	72,67	19.437	75,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	199	0,87	100	0,39
TOTAL RENTA FIJA	16.759	73,55	19.537	76,26
TOTAL IIC	2.158	9,47	2.323	9,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.917	83,02	21.860	85,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.221	97,52	24.961	97,43

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
FRESENIUS FIN IRELAND PL 0,00% 011025	Compra Plazo FRESENIUS FIN IRELAND PL 0,00% 011025	100	Inversión
Total otros subyacentes		100	
TOTAL OBLIGACIONES		100	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 66.433.448,50 euros, suponiendo un 274,56% 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 65.782.199,55 euros, suponiendo un 271,87% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 31 de Diciembre de 2.020 al 31 de marzo de 2.021

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer trimestre de 2021 nos deja la foto de unas economías que han mostrado cierta resiliencia a la evolución de la pandemia. El carácter menos restrictivo de las limitaciones y el apoyo de las distintas políticas fiscales y monetarias se han traducido en unos indicadores adelantados de actividad tanto de los sectores de servicios, más impactados por la pandemia, como del sector manufacturero que están arrojando resultados muy positivos. Además, a partir de la segunda mitad del año, los procesos de vacunación previsiblemente permitirán la esperada reapertura de los países tras alcanzarse la inmunidad de grupo. En cifras del FMI, la reapertura se traducirá en tasas de crecimiento global para este año del 6% y el 4,4% para el siguiente (frente al -4% de 2020). No obstante, el ritmo de recuperación se está mostrando desigual o asimétrico dependiendo del país, mientras que China y EE.UU se han erigido como motores del crecimiento, la zona euro,

queda en un segundo plano. En términos generales, las economías con un mejor desempeño son aquellas con planes de estímulo más ambiciosos y procesos de vacunación más avanzados como Reino Unido o EE.UU.

Por otro lado, hay que señalar que en el trimestre las perspectivas sobre un mayor crecimiento han conllevado cierta preocupación por las expectativas de un repunte de la inflación. Tras años componiendo una serie histórica de precios bajos o incluso negativos, los datos de inflación y las previsiones sobre la misma, se han incrementado considerablemente en todas las economías. Dicho repunte, se debe a una combinación de varios factores: la reactivación de la actividad, la contundencia de los planes de estímulo monetario y fiscal, unas tasas de ahorro históricas, la recuperación de los precios de las materias primas, especialmente del petróleo y la escasez de ciertos materiales o componentes en un momento puntual de incremento de la demanda. Las expectativas de subidas de los precios, han desencadenado el temor entre los inversores a un giro, antes de lo previsto, en las políticas monetarias; es decir a subidas de los tipos de interés, si bien las autoridades monetarias no contemplan este escenario y se esperan tipos bajos durante un período prolongado de tiempo. Entrando en detalle, en el caso de Estados Unidos, si en 2020 el PIB se contrajo un -3,5%, este año las previsiones apuntan a un repunte de la actividad del 6,5% y previsiblemente del 2% en el primer trimestre. Los indicadores de actividad, tanto de manufacturas como de servicios se encuentran en zona de expansión y el mercado laboral, que aún está pendiente de recuperar 8,4 millones de puestos de trabajo, crea empleo a un ritmo de 900.000 puestos en marzo con una la tasa de paro del 6%. Por otra parte, los planes de estímulo fiscal seguirán dinamizando la actividad y apuntalando el consumo privado, motor de la economía americana, hasta pasado 2022. Dentro de los planes se incluye el tercer paquete de ayudas aprobado desde que comenzó la pandemia por un importe de 1,9bn\$ (9% PIB) y la propuesta de un nuevo proyecto de inversión de más de 2 billones de dólares en infraestructuras. En este contexto, la inflación ha hecho su entrada con expectativas superiores al 2%; sin embargo, la subida de los precios está siendo interpretada por la Fed como un repunte transitorio, poniendo el foco en el objetivo de maximizar el empleo y no perjudicar la recuperación económica, por lo que ha descartado subidas de los tipos de interés hasta 2023, manteniéndolos en el rango actual (0,0%/0,25%) sin introducir cambios en los programas de compras y frenando las perspectivas de un tapering a corto plazo. En cuanto al dólar, el diferencial de crecimiento de la economía americana ha impulsado su cotización, incluso a pesar de los planes de estímulo fiscal, y se ha apreciado contra el euro un 4% hasta el 1,173 de 31 de marzo.

En la zona euro, tras la caída histórica en 2020 del PIB del -6,8%, el primer trimestre se saldará previsiblemente con una nueva contracción debido a las restricciones adoptadas para frenar los nuevos rebrotes del virus. Dentro de la propia Eurozona la recuperación se dibuja de forma desigual por países y sectores. Mientras que Alemania se encuentra claramente en fase de crecimiento, la actividad de los países periféricos, más dependientes del sector servicios, ha tenido un peor arranque de año, como en el caso de España, donde se espera una caída del -1,4% en el primer trimestre. Igualmente, las cifras de desempleo son más negativas en estos países al superar el 10% mientras que para el conjunto de la zona euro se encuentra en torno 8%. Por otra parte, los procesos de vacunación masiva se están llevando a cabo con menor celeridad, por lo que la vuelta al crecimiento no se producirá hasta el segundo semestre y supeditado a las ayudas del Fondo de Rescate (750.000 millones de euros), paralizado temporalmente por el Tribunal Constitucional alemán y pendiente de ratificación por los Estados miembros. En cuanto a la inflación, la subida de los precios también ha sido notoria (1,3% IPC general interanual), aunque el BCE ha sido vehemente a cerca del carácter transitorio de este repunte y ha señalado que a medio plazo se situará por debajo del objetivo del 2% marcado por la institución. Por el momento, mantiene una política monetaria acomodaticia, sin cambios en los tipos de interés (intervención 0,0%, depósito -0,5% y marginal de crédito +0,25%), ni en los programas de compras que finalizarán en marzo de 2022 con un total de 1,75 Bn de euros.

Este contexto se ha trasladado rápidamente a los distintos mercados. En renta fija, en los primeros compases del año vimos un cierto tensionamiento de las rentabilidades de la deuda pública que partían prácticamente de mínimos históricos. Este movimiento se aceleró en febrero, cuando el temor a una posible reflación provocó un fuerte repunte en los rendimientos de los tramos largos de las curvas soberanas. El repunte fue especialmente acusado en la deuda americana, al descontarse que Estados Unidos saldrá más rápido y con más fuerza de la recesión y por tanto, cabría esperar subidas de tipos antes que en Europa. Así, el bono a 10 años ha cerrado el trimestre con rentabilidades del 1,74% frente al 0,90% que ofertaba a finales de 2020 y se ha producido una positivización de la curva al permanecer sin cambios los tipos a corto plazo. A pesar de los mensajes del BCE reiterando su compromiso con los tipos bajos, este efecto se trasladó a la zona euro arrastrando los rendimientos de la deuda a largo plazo, cotizando el bono alemán a diez años a cierre del trimestre en el -0,325% frente al -0,57% de 31 de diciembre. En cuanto a los países periféricos, la entrada en el gobierno de Mario

Draghi llevó en febrero al bono italiano hasta el 0,45%, mínimos no vistos desde 2015, aunque ha acabado contagiándose del entorno general de subidas de tipos cerrando el trimestre en el 0,67% frente al 0,54% de fin de año. En el caso de España y Portugal, las tises de la deuda al plazo de diez años han repuntado 30 y 20 pb, situándose en 0,34% y 0,23% respectivamente. En cuanto a la renta fija privada, la búsqueda de rentabilidades atractivas por parte de los inversores junto con una gestión de las empresas orientada a mejorar la solvencia de sus balances, los programas de compra del BCE y la mejora de las perspectivas sobre los beneficios, han continuado presionado los diferenciales de crédito en la zona euro frente a EE.UU, que por contra han mostrado una mayor inercia alcista, en consonancia con la subida de tises de su deuda pública. En concreto, el segmento de grado de inversión en la Eurozona ha cedido un -0,01% en el trimestre, y el tramo high yield ha subido un 1,6%, mientras que sus homólogos americanos, han cerrado con una caída del -4,65% y una subida más moderada del 0,85%, respectivamente.

En definitiva, un inicio de año positivo para el crédito high yield, y las bolsas mundiales ya que el entorno sigue favoreciendo a los activos de riesgo y negativo para la deuda soberana y la renta fija con grado de inversión especialmente en los tramos largos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La recuperación macro y el respaldo de las políticas de los bancos centrales ultra laxas, juegan a favor de los bonos corporativos. Durante el período hemos visto que aunque el margen de reducción de los diferenciales ya es limitado, los fundamentales son sólidos ya que la gestión del balance realizado por las principales compañías es pro-solvencia en cuanto a colchones de liquidez y optimización del coste de financiación. Con respecto a esto último, muchas empresas han aprovechado este entorno de tipos muy bajos para realizar emisiones en el mercado primario. Por otra parte y a pesar del repunte de los tipos de interés en el trimestre la rentabilidad de la renta fija privada sigue siendo atractiva en términos relativos en relación a la deuda de los Gobiernos, en un entorno marcado por el exceso de liquidez. La política de actuación en la cartera en general se ha centrado en mantener la duración por debajo de su índice de referencia. Pensamos que aunque el repunte de tipos de interés por la próxima recuperación de la actividad económica, no debería afectar al riesgo de crédito no vemos valor en los plazos muy largos tanto en la parte de grado de inversión como de High Yield. Los principales cambios que se han hecho han sido en la inversión en otras IIC reembolsando fondos de crédito muy conservadores por otros fondos de crédito con algo más de duración (pero por debajo de los 3 años) y estando dentro del grado de inversión. En la parte de bonos de high yield hemos mantenido el peso del período anterior. Dentro de esta clase de activos las inversiones se han hecho en el corto plazo sobre todo en pagarés corporativos de empresas solventes españolas, siendo muy selectivos con las compañías y con un peso muy reducido en la concentración por emisor (algunas de estas emisiones en las que hemos invertido cuentan con el 70% del aval del ICO). En definitiva, en el período hemos mantenido el riesgo de crédito con una duración de la cartera por debajo de su índice de referencia.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Iboxx Euro Corporates Performance 1- 3 years (QW5C), sólo a efectos comparativos e informativos. En concreto, en el período las rentabilidades de las clases cartera y estándar ha sido 0,16% y -0,03% respectivamente frente al 0,08% de su índice de referencia.

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

Patrimonio a cierre del trimestre y variación con respecto al período anterior:

CLASE CARTERA: 12.415 (miles de euros) que representa una caída del -10,68%.

CLASE ESTANDAR: 10.372 (miles de euros) lo que supone un descenso del -11,51%.

Participes a cierre del período:

CLASE CARTERA: 2.633 (participes) frente a los 2.898 participes que representa un descenso del -9,14%.

CLASE ESTANDAR: 498 (participes) frente a los 520 participes lo que supone una caída del -4,23%.

Ratio de gastos en el período:

CLASE CARTERA: 0,08%

CLASE ESTANDAR: 0,28%

Las rentabilidades de las clases cartera y estándar ha sido 0,16% y -0,03% respectivamente. A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,70 años y una TIR media bruta a precios

de mercado del 0,65%.

Rentabilidades extremas en el último trimestre:

CLASE CARTERA:

Rentabilidad Mínima: -0,07%

Rentabilidad Máxima: 0,06%

CLASE ESTANDAR:

Rentabilidad Mínima: -0,07%

Rentabilidad Máxima: 0,06%

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,41%.

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 0,68% superior a la rentabilidad de ambas clases del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a las inversiones concretas realizadas por el fondo, a cierre del período la inversión directa en renta fija privada pesa un 88,05%, dentro de la cual, el sector financiero continúa teniendo la mayor ponderación 23,29% seguido de consumo cíclico 15,39% y del industrial 10,65%.

En la parte de crédito con grado de inversión el cambio más relevante ha sido en la inversión en otras IIC. A cierre del período el peso es del 9,47% (9,07% anterior) hemos reembolsado tres fondos de deuda corporativa ultra conservadores con grado de inversión: el Candriam Eur Short Term, Allianz Enhaced Short Term y el Allianz Eur Obligatoire SRI para suscribir dos fondos que aun teniendo también grado de inversión tienen un poco mas de duración (pero por debajo de 3 años), son el Muzinich Enhaced Euro 2,19% y el Evli Short Corporate Eur 2,20%. Además se ha acudido a la emisión en primario de Stellantis 03/27 (fusión de Fiat con Peugeot).

En cuanto a la parte de high yield hemos mantenido el peso como el periodo anterior sobre el 19% siempre por debajo del permitido en su folleto del 25%. Pensamos que es un tipo de activo que lo puede seguir haciendo bien, en este entorno de recuperación sin irnos a plazos muy largos. Así hemos comprado los bonos de sectores más cíclicos como el de la compañía de autopartes Gestamp 05/23, o a la emisión en primario de deuda perpetua de Repsol call 2.026. Además se ha invertido en el bono de Netflix 05/27 en el secundario y hemos acudido a las emisiones en mercado primario de la empresa de telecomunicaciones francesa Iliad 10/24. Por último por el lado de las compras hemos renovado o invertido en pagarés corporativos de empresas solventes españolas con vencimiento a muy corto plazo de compañías como Euskaltel, Grupo Cobra, Elecnor, Técnicas Reunidas, Vocento o Urbaser entre otros a la vez que hemos invertido en emisiones de pagarés corporativos avalados en un 70% por el ICO como la emisión del Corte Ingles. El peso en pagarés corporativos al final del período se ha incrementado hasta el 6,42% desde el 4,80% del período anterior.

Los valores que más han aportado a la cartera, han sido activos de high yield o alto rendimiento: el bono de la compañía de estacionamiento Eysa 07/21 (1,99% para un peso medio del 1,37%), el bono de Easyjet 10/23 (3,52% para un peso medio del 0,44%) y el fondo de high yield europeo Allianz Euro High Yield Defensive (0,45% para un peso medio del 3,23%), y los que más han detruido son bonos con grado de inversión y duración mas larga: el bono de Goldman 01/28 (-1,20% para un peso medio del 0,32%), CaixaBank 11/26 (-1,18% para un peso medio del 0,46%) y el bono de Danone 03/27 (-1,07% para un peso medio del 0,46%).

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.

El fondo, a cierre del período, no mantiene operaciones de derivados. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 9,13% por el peso en otras IIC. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

Durante el primer trimestre de 2021, 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:

Quabit: El voto fue emitido en contra de la propuesta principal del emisor al considerar que las que las nuevas condiciones no favorecían los intereses de los partícipes del fondo. La compañía solicitaba la aprobación de la modificación de los precios anticipados, recogidos en el prospecto de la emisión, para ejercitar recompras anticipadas.

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 en el último trimestre ha sido el 0,32% tanto en la clase cartera como en la clase estándar igual a la volatilidad de su índice de referencia. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 3,07% y del 2,08% en la clase cartera y en la clase estándar, respectivamente. 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 25%, 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.

No Aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El aumento en el ritmo de vacunación, la vuelta a la normalidad en el sector servicios junto a los estímulos fiscales, están anticipando una recuperación de la economía y más inflación aunque eso si, a distinto ritmo según países y sectores. En este entorno pensamos que los diferenciales de crédito continuarán sostenidos debido también a un menor grado de incertidumbre en la economía. Estos diferenciales se mantienen estables, consolidándose en los niveles pre- pandemia en muchos emisores y ya reflejan la recuperación económica que se espera para los próximos meses. La vuelta a la normalidad traerá un incremento de los beneficios corporativos, reducirá la probabilidad de impago y seguramente se traducirá en una menor prima de riesgo para el crédito. Además los bonos corporativos con grado de inversión van a continuar muy respaldados por los programas de políticas monetarias acomodaticias. En concreto en la eurozona, el BCE ya ha manifestado su intención de aumentar el ritmo de compras en su programa PEPP precisamente para evitar repuntes excesivos en las rentabilidades de los bonos soberanos europeos y que esto pueda trasladarse al crédito. Sin embargo, este estrechamiento de los spread no está siendo capaz de compensar el impacto negativo de la subida de tipos de interés en los tramos largos de la curva, que si se empiezan a verse penalizados.

Historicamente cuando llega la fase de recuperación y los tipos de interés aumentan, los diferenciales de crédito se suelen comprimir (por el contrario el aumento de las primas de riesgo en los bonos corporativos van más a la par con repuntes de incertidumbre, cosa que no está ocurriendo ahora sino lo contrario). En cuanto al crédito de high yield, el comportamiento

de los activos de riesgo en los próximos trimestres dependerá de la velocidad e intensidad del ajuste de los tipos de interés libres de riesgo y de la fortaleza de la recuperación económica global con la recuperación de la movilidad. En conclusión y de cara a los próximos meses, en un escenario de recuperación paulatina de la actividad económica como el actual, los diferenciales de crédito seguirán reduciéndose pero con un recorrido o margen ya muy limitado sobre todo en la deuda con grado de inversión. El buen comportamiento de los bonos de high yield, a parte de porque las perspectivas de resultados para 2.021 y 2.022 de las empresas son buenas, especialmente en los sectores más cíclicos, vendrá dado por la búsqueda de rentabilidad ante la escasez de deuda corporativa con rentabilidades positivas en el corto y medio plazo.

En cuanto a la gestión de la cartera, vamos a mantener la duración de la cartera por debajo de su índice de referencia, ya que como hemos comentado el repunte de los tipos de interés si que está empezando a impactar en la ampliación de los diferenciales de crédito en plazos largos. Continuaremos con la inversión mayoritaria de la cartera en bonos corporativos europeos con grado de inversión, y menor medida en crédito de high yield con inversiones muy diversificadas y siendo muy selectivos con los emisores.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0236463008 - Audax Energía 4,2% 181227	EUR	0	0,00	100	0,39
ES0213307061 - Bankia 1,125% 121126	EUR	103	0,45	104	0,41
ES0313679K13 - Bankinter 0,875% 050324	EUR	103	0,45	103	0,40
ES0205032040 - Ferrovial Emisiones 0,54% 121128	EUR	100	0,44	101	0,39
ES0205032016 - Ferrovial Emisiones 0,375% 140922	EUR	101	0,44	101	0,39
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	100	0,44	100	0,39
ES0343307015 - Kutxabank SA 0,5% 250924	EUR	101	0,45	102	0,40
ES0305063010 - Sidecu Sa 5% 180325	EUR	197	0,86	195	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		805	3,53	906	3,54
ES0305326003 - Avintia 4% 010321	EUR	0	0,00	100	0,39
ES0205037007 - EYSASM 6,875% 230721	EUR	303	1,33	300	1,17
ES0305072003 - Pikolin Float 180521	EUR	100	0,44	100	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		403	1,77	500	1,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.208	5,30	1.406	5,49
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	93	0,41	93	0,36
ES05051134H0 - Pagare El Corte Ingles 250521	EUR	100	0,44	0	0,00
ES0505390130 - Pagare Grupo Cobra 150121	EUR	0	0,00	100	0,39
ES0505390155 - Pagare Grupo Cobra 150421	EUR	100	0,44	0	0,00
ES0505130163 - Pagare Dominion 260221	EUR	0	0,00	100	0,39
ES05297430P9 - Pagare Elecnor 190421	EUR	100	0,44	0	0,00
ES0584696266 - Pagare Masmovil 150321	EUR	0	0,00	100	0,39
ES0584696332 - Pagare Masmovil 150621	EUR	100	0,44	0	0,00
ES0505122038 - Pagare Metrovacesa 150421	EUR	100	0,44	0	0,00
ES0505280430 - Pagare Nexus Energía 180121	EUR	0	0,00	100	0,39
ES0505280455 - Pagare Nexus Energía 290421	EUR	100	0,44	0	0,00
ES0505451189 - Pagare Pryconsa 100921	EUR	99	0,43	99	0,39
ES0582870F58 - Pagare Sacyr 220221	EUR	0	0,00	100	0,39
ES0582870G32 - Pagare Sacyr 220621	EUR	100	0,44	0	0,00
ES05329452O8 - Pagare Tubacex 041121	EUR	99	0,44	99	0,39
ES0578165013 - Pagare Técnicas Reunidas 150221	EUR	0	0,00	100	0,39
ES0578165021 - Pagare Técnicas Reunidas 150421	EUR	100	0,44	0	0,00
ES0505401242 - Pagare Tradebe 080621	EUR	100	0,44	100	0,39
ES0505438129 - Pagare Urbaser 220121	EUR	0	0,00	100	0,39
ES0505438152 - Pagare Urbaser 220421	EUR	100	0,44	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.290	5,66	1.090	4,26
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	605	2,36
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	806	3,54	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		806	3,54	605	2,36
TOTAL RENTA FIJA		3.304	14,50	3.101	12,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.304	14,50	3.101	12,10
XS1962513674 - Anglo American Capital 1,625% 110326	EUR	106	0,46	106	0,41
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	102	0,45	102	0,40
XS1405781425 - American Intl Group 1,5% 080623	EUR	103	0,45	104	0,40
XS1713462585 - Autoliv Inc 0,75% 260623	EUR	101	0,45	101	0,40
XS2122902468 - Acciona Financiación FIL 0,737% 180224	EUR	0	0,00	196	0,77
DE000A192ZH7 - Vonovia Finance Bv 0,875% 030723	EUR	102	0,45	102	0,40
DE000A28ZQP7 - Vonovia Finance Bv 0,625% 090726	EUR	102	0,45	103	0,40
XS1627337881 - Fcc Aqualia Sa 1,413% 080622	EUR	101	0,45	102	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013399060 - Auchan SA 2,625% 300124	EUR	214	0,94	213	0,83
XS1602557495 - Bank Of America Corp Float 040523	EUR	301	1,32	302	1,18
XS1716820029 - Barclays Plc 0,625% 141123	EUR	404	1,77	404	1,58
XS1615501837 - MedioBanca Spa Float 180522	EUR	302	1,32	302	1,18
XS1840614900 - Bayer Capital Corp BV 0,625% 151222	EUR	101	0,44	101	0,40
XS2058729653 - Banco Bilbao Vizcaya ARG 0,375% 021024	EUR	303	1,33	303	1,18
XS1678372472 - Banco Bilbao Vizcaya Arg 0,75% 110922	EUR	203	0,89	203	0,79
XS1872038218 - Bank of Ireland Group 1,375% 290823	EUR	103	0,45	103	0,40
XS2010445026 - bmw finance 0,125% 130722	EUR	101	0,44	101	0,39
XS2102355588 - BMW Finance 0% 140423	EUR	301	1,32	301	1,17
FR0013233426 - Bollore Sa 2% 250122	EUR	0	0,00	101	0,39
PTBSSJOM0014 - Brisa Concessao Rodov 2% 220323	EUR	416	1,83	417	1,63
XS2055758804 - CaixaBank 0,625% 011024	EUR	101	0,44	102	0,40
XS1752476538 - CaixaBank 0,75% 180423	EUR	203	0,89	204	0,80
FR0013342664 - Carrefour Banque Float 150622	EUR	200	0,88	202	0,79
XS1729879822 - Prosegur Cash SA 1,375% 040226	EUR	315	1,38	314	1,23
XS2300292617 - Cellnex Telecom SA 0,75% 151126	EUR	99	0,44	0	0,00
XS2117485677 - CEPSA FINANCE SA 0,75% 120228	EUR	96	0,42	95	0,37
DE000A190ND6 - Daimler Intl Finance Bv 0,25% 110522	EUR	201	0,88	201	0,78
FR0013495181 - Danone Finance 0,571% 170327	EUR	103	0,45	104	0,41
XS2193734733 - Dell Bank International 1,625% 240624	EUR	104	0,46	104	0,40
XS0982708686 - Discovery Communications 2,375% 070322	EUR	0	0,00	412	1,61
XS1505884723 - Easyjet Plc 1,125% 181023	EUR	101	0,44	98	0,38
XS1879565791 - Edreams Odigeo SA 5,5% 010923	EUR	0	0,00	189	0,74
PTFEWAOM0001 - Efecec Power Solutions 4,5% 230724	EUR	97	0,43	97	0,38
FR0013516051 - Essilorluxottica 0,25% 050124	EUR	101	0,44	101	0,39
XS2091216205 - E.On.Se Cupón Cero 290922	EUR	100	0,44	100	0,39
XS2103015009 - E.ON SE 0,00% 181223	EUR	100	0,44	100	0,39
XS1651444140 - Eurofins Scientific SE 2,125% 250724	EUR	0	0,00	213	0,83
XS1117297512 - Expedia Inc 2,5% 030622	EUR	310	1,36	309	1,21
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	204	0,89	204	0,80
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	101	0,44	202	0,79
XS2049548444 - General Motors FINL CO 0,2% 020922	EUR	100	0,44	100	0,39
XS1409497283 - Gestamp Fund Lux SA 3,5% 150523	EUR	100	0,44	0	0,00
XS2051397961 - Glencore Finance Europe 0,625% 110924	EUR	203	0,89	202	0,79
XS2292954893 - Goldman Sachs Group Inc 0,25% 260128	EUR	98	0,43	0	0,00
XS1169199152 - Hipercor SA 3,875% 190122	EUR	0	0,00	209	0,81
XS1944456018 - IBM Corp 0,375% 310123	EUR	101	0,44	101	0,39
XS1809245829 - Indra Sistemas SA 3% 190424	EUR	0	0,00	203	0,79
FR0013287273 - Iliad SA 1,5% 141024	EUR	102	0,45	0	0,00
XS1346263137 - Kaupthing Conv RegS Cupón Cero 180131	GBP	0	0,00	0	0,00
BE0002602804 - KBC Group 0,875% 270623	EUR	102	0,45	103	0,40
XS1611042646 - Kellogg Co 0,8% 171122	EUR	508	2,23	509	1,99
XS1415535183 - Coca Cola European Partn 0,75% 240222	EUR	0	0,00	303	1,18
XS1693260702 - Leaseplan Corporation Nv 0,75% 031022	EUR	405	1,78	405	1,58
XS1191314720 - Lar Espana Real Estate 2,9% 210222	EUR	0	0,00	100	0,39
XS1788515788 - Metro AG 1,125% 060323	EUR	305	1,34	303	1,18
XS2102916793 - Merck Finance Service 0,125% 160725	EUR	101	0,44	101	0,40
XS1511787407 - Morgan Stanley Float 270122	EUR	0	0,00	403	1,57
XS2082323630 - ArcelorMittal 1% 190523	EUR	304	1,33	302	1,18
XS1842961440 - Nordea Bank Ab 0,875% 260623	EUR	154	0,67	154	0,60
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	115	0,50	0	0,00
XS1497527736 - NH Hotel Group SA 3,75% 011023	EUR	90	0,39	264	1,03
XS1978668298 - Nibc Bank NV 2% 090424	EUR	104	0,46	105	0,41
XS1691349796 - Nortegas Energia Distri 0,918% 280922	EUR	0	0,00	101	0,39
DE000A2GSLC6 - Deut Pfandbriefbank Ag 0,625% 230222	EUR	0	0,00	502	1,96
XS1757843146 - Pirelli & C Spa 1,375% 250123	EUR	0	0,00	202	0,79
XS1577747782 - Priceline Group Inc/The 0,8% 100322	EUR	0	0,00	354	1,38
XS1694212181 - Psa Banque France 0,625% 101022	EUR	0	0,00	202	0,79
PTVAAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	98	0,43	100	0,39
XS1942700540 - Quabit Inmobiliaria 8,25% 040423	EUR	103	0,45	95	0,37
XS1788515861 - Royal Bank of Scotland 0,625% 020322	EUR	0	0,00	403	1,57
FR0013448669 - RCI Banque 0,25% 080323	EUR	100	0,44	100	0,39
XS2320533131 - Repsol International 2,5% PERPETUAL	EUR	100	0,44	0	0,00
XS2241090088 - Repsol International Fin 0,125% 051024	EUR	201	0,88	201	0,78
XS2324321285 - Banco Santander Sa 0,5% 240327	EUR	200	0,88	0	0,00
XS2236283383 - Scania CV AB 0,5% 061023	EUR	203	0,89	202	0,79
XS2182049291 - Siemens Financieringsmat 0,125% 050622	EUR	101	0,44	101	0,39
XS2178832379 - Stellantis NV 3,375% 070723	EUR	107	0,47	0	0,00
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	100	0,44	0	0,00
XS1843449049 - Takeda Phamarceutical 1,125% 211122	EUR	307	1,35	307	1,20
XS2086868010 - Tesco Corp Treasury Serv 0,875% 290526	EUR	206	0,90	206	0,80
XS1211040917 - Teva Pharm Fnc NL II 1,25% 310323	EUR	98	0,43	0	0,00
XS1858912915 - Terna SPA 1% 230723	EUR	206	0,90	206	0,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014000UC8 - Unibail Rodam Westfid 0,625% 040527	EUR	99	0,44	100	0,39
XS0479869744 - Vodafone Group Plc 4,65% 200122	EUR	0	0,00	545	2,13
XS2282093769 - Volkswagen Leas Gmbh 0% 120723	EUR	50	0,22	0	0,00
XS1532765879 - Zimmer Biomet Holdings 1,414% 131222	EUR	308	1,35	308	1,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.479	50,37	15.221	59,41
XS1322048619 - Amadeus Cap Markt 1,625 % 171121	EUR	101	0,44	101	0,39
FR0013233426 - Bollore Sa 2% 250122	EUR	101	0,44	0	0,00
XS1849525057 - Santander Bank Polska 0,75% 200921	EUR	0	0,00	201	0,78
FR0013218138 - Caggemini Sa 0,5% 091121	EUR	100	0,44	100	0,39
XS1128148845 - Citigroup 1,375% 271021	EUR	202	0,89	203	0,79
XS0982708686 - Discovery Communications 2,375% 070322	EUR	409	1,79	0	0,00
XS159835822 - Fce Bank Spa Ireland 1% 151121	EUR	202	0,89	202	0,79
XS1548776498 - Fce Bank Plc 0,869% 130921	EUR	200	0,88	199	0,78
XS1821614800 - Ford Motor Credit Co Llc Float 140521	EUR	100	0,44	0	0,00
XS1609252645 - General Motors Financial Float 100521	EUR	100	0,44	100	0,39
XS1032978345 - Goldman Sachs Group Inc 2,5% 181021	EUR	0	0,00	205	0,80
XS1558013014 - Imperial Brands Fin Plc 0,5% 270721	EUR	300	1,32	301	1,17
IT0005161325 - Intesa Sanpaolo Spa Float 280221	EUR	0	0,00	200	0,78
XS1110449458 - JP Morgan Chase 1,375% 160921	EUR	101	0,44	101	0,40
XS1415535183 - Coca Cola European Partn 0,75% 240222	EUR	302	1,33	0	0,00
XS0999654873 - Leonardo SPA 4,5% 190121	EUR	0	0,00	100	0,39
XS1418631930 - Leaseplan Corporation Nv 1% 240521	EUR	200	0,88	201	0,78
XS1191314720 - Lar Espana Real Estate 2,9 % 210222	EUR	101	0,44	0	0,00
XS1501363425 - Lanxess Ag 0,25% 071021	EUR	300	1,32	301	1,17
XS157747782 - Priceline Group Inc/The 0,8% 100322	EUR	353	1,55	0	0,00
XS1713466578 - Perkinelmer Inc 301 090421	EUR	301	1,32	301	1,17
XS1788515861 - Royal Bank of Scotland 0,625% 020322	EUR	403	1,77	0	0,00
XS2013531228 - Natwest Markets Plc Float 180621	EUR	100	0,44	100	0,39
FR0013218153 - RCI Banque 0,625% 101121	EUR	100	0,44	100	0,39
XS1077584024 - Ryanair LTD 1,875% 170621	EUR	201	0,88	201	0,79
XS1690133811 - Santan Consumer Finance 0,5% 041021	EUR	100	0,44	101	0,39
XS1077631635 - Standard Charactered 1,625% 130621	EUR	100	0,44	101	0,39
FR0013176302 - Vivendi Sa 0,75% 260521	EUR	401	1,76	402	1,57
XS1865186594 - Volkswagen Leas Gmbh 0,25% 160221	EUR	0	0,00	192	0,75
XS1806453814 - Volkswagen Fin Serv Nv 0,375% 120421	EUR	100	0,44	100	0,39
XS1130067140 - Wells Fargo & Company 1,125% 291021	EUR	101	0,44	101	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.080	22,30	4.216	16,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.559	72,67	19.437	75,87
XS2299094016 - Pagare CIE Automotive 080222	EUR	99	0,44	0	0,00
XS2256870481 - Pagare CIE Automotive 090221	EUR	0	0,00	100	0,39
XS2328299156 - Pagare Euskatel 300421	EUR	100	0,44	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		199	0,87	100	0,39
TOTAL RENTA FIJA		16.759	73,55	19.537	76,26
LU0905751987 - Allianz Eur High Yield Defensive DEF WT	EUR	735	3,22	731	2,86
FR0010914572 - Allianz Euro Oblig Court Terme ISR	EUR	0	0,00	603	2,35
LU0293295597 - Allianz Enhanced Short Term EUR ITE	EUR	0	0,00	303	1,18
LU0227127643 - Axa World EUR Credit SHRD I CAP	EUR	424	1,86	424	1,65
LU0156671504 - Candriam Bonds Euro Shrot Term I C	EUR	0	0,00	261	1,02
FI4000233242 - Evli Short Corporate Bond IB Eur	EUR	500	2,19	0	0,00
IE0033758917 - Muzinich Enhancedyield ST A EUR Hedge	EUR	500	2,19	0	0,00
TOTAL IIC		2.158	9,47	2.323	9,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.917	83,02	21.860	85,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.221	97,52	24.961	97,43

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)