

RURAL RENTA FIJA 3, FI

Nº Registro CNMV: 358

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: 13/10/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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 Bono del Estado español a 3 años. El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no cotizados que sean líquidos); emitida por países o compañías pertenecientes a países de la OCDE y con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. El riesgo divisa podrá ser como máximo del 10% de la exposición total. La duración media de la cartera de renta fija estará en torno a los 3 años. Las IIC en que se invierte serán IIC financieras que sean activo apto armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

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	0,31	0,00	0,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,36	-0,30	-0,31

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	19.642,27	21.880,42	1.147,00	1.241,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	39.976,11	36.324,88	5.070,00	5.423,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	25.062	28.029	37.883	106.983
CLASE CARTERA	EUR	52.062	47.380	57.292	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	1.275,9204	1.281,0244	1.304,5129	1.295,5870
CLASE CARTERA	EUR	1.302,3382	1.304,3276	1.315,0269	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	0,31		0,31	0,31		0,31	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio	0,01	0,01	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	-0,40	-0,40	0,34	0,36	1,10	-1,80	0,69	-2,56	0,92

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	25-02-2021	-0,08	25-02-2021	-0,80	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,06	11-03-2021	0,06	11-03-2021	0,45	26-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,41	0,41	0,37	0,47	1,58	2,02	0,61	0,90	0,80
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	0,57	0,57	0,62	0,64	1,57	1,34	0,77	1,14	1,89
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,25	1,25	1,25	1,27	1,30	1,25	0,88	0,92	0,96

(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.

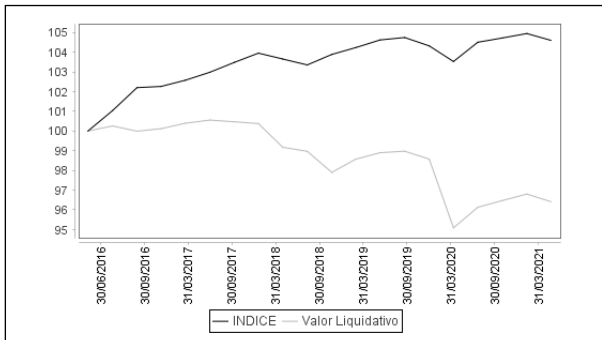
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	1,32	1,31	1,31	1,31

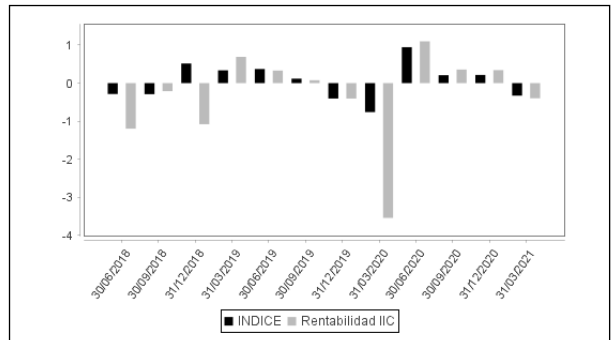
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-0,15	-0,15	0,59	0,61	1,35	-0,81			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	25-02-2021	-0,08	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	11-03-2021	0,06	11-03-2021		

(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	0,41	0,41	0,37	0,45	1,58	2,02			
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	0,57	0,57	0,62	0,64	1,57	1,34			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,69	1,69	1,80	1,96	2,17	1,80			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

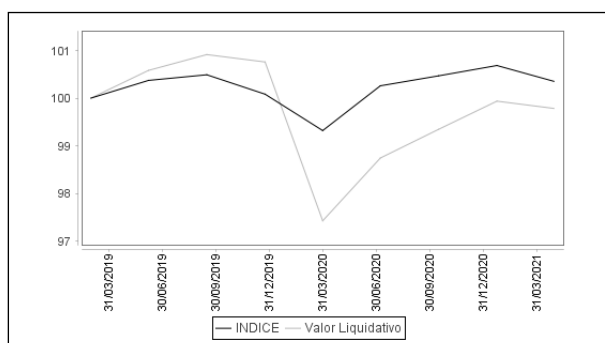
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	0,08	0,32	0,26		

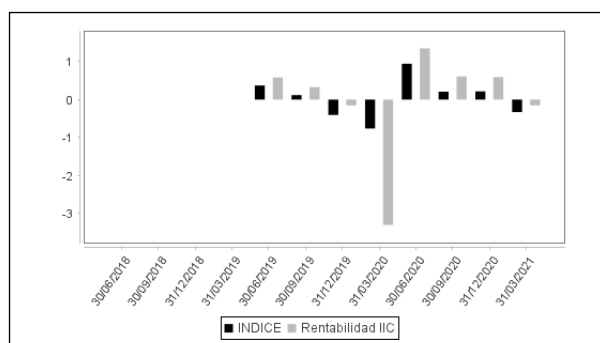
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	75.481	97,87	74.102	98,27
* Cartera interior	39.029	50,61	41.562	55,12
* Cartera exterior	36.285	47,05	32.378	42,94
* Intereses de la cartera de inversión	162	0,21	154	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	5	0,01	7	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.612	2,09	1.202	1,59
(+/-) RESTO	31	0,04	105	0,14
TOTAL PATRIMONIO	77.124	100,00 %	75.409	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)	75.409	78.444	75.409	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,48	-4,46	2,48	-155,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,23	0,50	-0,23	-1.542,03
(+) Rendimientos de gestión	-0,07	0,66	-0,07	-1.540,36
+ 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)	-0,11	0,40	-0,11	-127,75
± 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)	-0,02	0,00	-0,02	-917,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	0,26	0,06	-76,04
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-419,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,16	-0,16	-1,67
- Comisión de gestión	-0,15	-0,16	-0,15	-5,45
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-2,18
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,93
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,01	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)	77.124	75.409	77.124	

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

3. Inversiones financieras

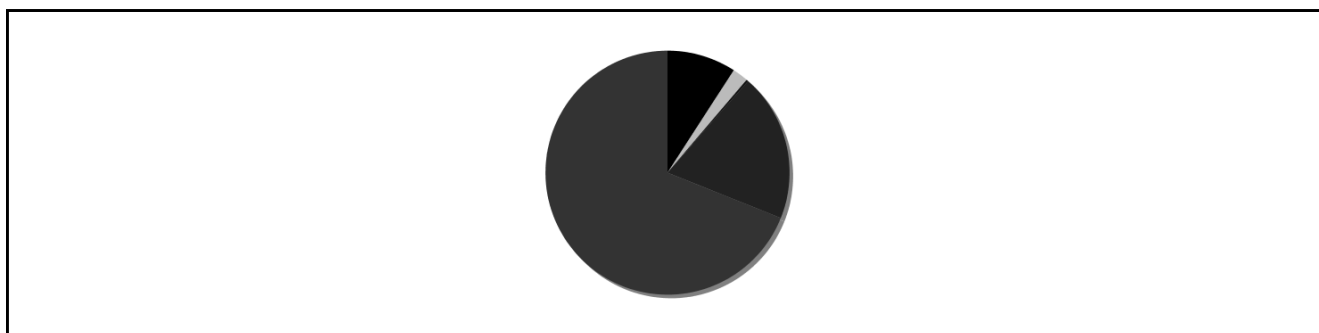
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	34.348	44,54	36.080	47,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.681	6,07	5.482	7,27
TOTAL RENTA FIJA	39.029	50,61	41.562	55,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	39.029	50,61	41.562	55,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	28.448	36,89	24.943	33,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	797	1,03	829	1,10
TOTAL RENTA FIJA	29.245	37,92	25.772	34,18
TOTAL IIC	7.040	9,13	6.606	8,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	36.285	47,05	32.378	42,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	75.314	97,65	73.941	98,05

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

	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 36.907.112,00 euros, suponiendo un 48,24% 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 36.806.426,21 euros, suponiendo un 48,11% 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.

Aunque los bancos centrales mantienen la hoja de ruta es decir tipos bajos durante un periodo prolongado de tiempo y mantenimiento de los programas de compra, lo cierto es que parece que podríamos haber visto el suelo de los tipos de interés de la deuda pública. El movimiento al alza, especialmente en los tramos medio y largo (el corto plazo continúa anclado, con la consiguiente positivización de las curvas) podría no haber terminado, por lo que continuamos en la cartera, con duraciones de tipos de interés por debajo de su índice de referencia. A pesar de las emisiones netas que deben acometer los países periféricos continúa el interés por su deuda soberana, como lo demuestra la demanda record en las emisiones de Italia a 50 años o Portugal a 10 años; por esta razón hemos incrementado el peso en Italia y Portugal.

En la parte del crédito, dentro de grado de inversión, pensamos que los diferenciales o spread son ya muy exigentes y ofrecen poco valor en términos generales por lo que hemos reducido ligeramente en el período la inversión en esta clase de activos (que van a seguir por otro lado soportados por los programas de compra del BCE). En cuanto al crédito de high yield o alto rendimiento, hemos incrementado el peso, con bonos de la zona euro (en EEUU esta clase de activos se ha visto muy penalizado por el fuerte incremento de sus tipos de interés en el largo plazo); debido a la reapertura de las economías en los próximos meses y por las perspectivas de buenos resultados de las compañías para 2.021, especialmente en los sectores más cíclicos como bancos o autos.. muy penalizados por la pandemia. Por último, hemos seguido muy activos invirtiendo en pagarés corporativos de compañías solventes estando algunas de estas emisiones avaladas por el ICO. En definitiva hemos mantenido reducida la duración de tipos de interés en la cartera y por calidad crediticia la hemos incrementado ligeramente.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del Bono del Estado Español a 3 años. En concreto, en el período las rentabilidades de las clases cartera y estandar ha sido -0,15% y -0,40% respectivamente frente al -0,31% 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: 52.062 (miles de euros) que representa una subida del 9,88%.

CLASE ESTANDAR: 25.062 (miles de euros) lo que supone un descenso del -10,59%.

Participes a cierre del período:

CLASE CARTERA: 5.070 (participes) frente a los 5.423 participes que representa una bajada del -6,51%.

CLASE ESTANDAR: 1.147 (participes) frente a los 1.241 participes lo que supone una caída del -7,57%.

Ratio de gastos sobre el patrimonio medio:

CLASE CARTERA: 0,08% trimestral

CLASE ESTANDAR: 0,33% trimestral

Las rentabilidades de las clases cartera y estandar ha sido del -0,15% y -0,40% respectivamente.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,62 años (frente a los 1,86 años a 31 de diciembre) y una TIR media bruta a precios de mercado del 0,38%.

Rentabilidades extremas en el último trimestre:

CLASE CARTERA:

Rentabilidad Mínima: -0,08%

Rentabilidad Máxima: 0,06%

CLASE ESTANDAR:

Rentabilidad Mínima: -0,08%

Rentabilidad Máxima: 0,06%

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,30%.

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 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, el peso en renta fija pública se ha mantenido prácticamente invariable en el 68,95 % desde 68,80% anterior. La mayoría está invertido en deuda pública española con un peso del 42,14%. El porcentaje restante está invertido principalmente en deuda pública extranjera, italiana 16,76% (vs 14,01% anterior), y portuguesa 10,05% (vs 8,94% anterior). En esta parte de la cartera hemos reducido algo de peso en España y hemos incrementado en Italia y Portugal, como hemos comentado en las decisiones generales, continúa el interés por los países de la periferia lo que está contribuyendo a mantener sus primas de riesgo. 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 las tres agencias, en BBB- por Fitch, Baa3 por Moody's y BBB por S&P, todas ellas con outlook estable, y por último el rating de Portugal se ha mantenido sin cambios por las tres agencias: Baa3 con perspectiva positiva por Moody's y BBB con outlook estable por Fitch y por S&P.

En la parte de renta fija privada, hemos mantenido el peso prácticamente invariable 19,58% frente al 20,51% a 31 de diciembre. Dentro de la misma, los sectores más representativos son el industrial con un peso del 5,11%, financiero 3,42% y el consumo cíclico que pondera un 2,32%. Hemos mantenido la cartera muy diversificada tanto por sectores como emisores. Dentro del crédito hemos reducido la parte de bonos con grado de inversión desde el 9,07% hasta el 7,70% puesto que pensamos que los diferenciales en esta clase de activos ya están un poco agotados y con poco recorrido para continuar estrechando. Sin embargo hemos incrementado el peso en bonos de high yield. Así, se han comprado los bonos de la compañía de tecnología de la información Indra 04/24, la de telecomunicaciones francesa Iliad 10/24, la farmacéutica Teva 03/23 o Softbank 07/22. Además en esta parte de la cartera hemos continuado invirtiendo en pagarés corporativos hasta un 7,36%, (estando algunas de estas emisiones avaladas por el ICO en un 70% como Aedas, Sacyr, Nexus, Pryconsa o el Corte Inglés entre otras) a corto plazo y de emisores como Cie Automotive, Dominion, Euskaltel, Elecnor, Masmóvil, Urbaser, Metrovacesa o Pikolin. La inversión en este tipo de activos se hace limitando al 0,50% la concentración por emisor y teniendo en cuenta la solvencia de las compañías en las que invertimos. De esta manera, el peso en bonos de high yield o alto rendimiento a cierre del período se sitúa en el 21,10% frente al 20,28% a 31 de diciembre. Dentro de esta clase de activos hay que incluir el incremento a través de inversión indirecta en fondos de high yield, en concreto el peso en otras IIC ha pasado del 8,76% al 9,07%. El cambio más relevante en esta parte de la cartera ha sido la suscripción en el fondo de deuda subordinada europea LFP Subt Debt en un 2,08%, ya que pensamos que los bancos se pueden beneficiar de este entorno de mayor crecimiento y expectativas de subidas de tipos de interés.

Por el contrario hemos reembolsado dos fondos muy conservadores de crédito con grado de inversión.

Los valores que más han aportado a la cartera, han sido el fondo Candriam Bond Eur High Yield (+0,94% para un peso medio del 7,67%), el fondo deuda subordinada europea LFP Subt Debt (0,22% para un peso medio del 0,96%) y el bono de Audax 12/27 (1,11% para un peso medio del 0,57%) y los que más han detruido han sido los bonos de deuda pública española, en concreto el SPGB 10/24 (-0,46% para un peso del 5,11%), el SPGB 0424 (-0,42% para un peso medio del 4,13%) y el SPGB 10/23 (-0,33% para un peso medio del 3,66%)

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 8,89% 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.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio), a cierre del período está clasificado, como activo de dudoso cobro, el bono de la empresa alemana de aerogeneradores Servión; al iniciar la compañía, un proceso de reestructuración por el que ha dejado de pagar el cupón. El peso de esta posición respecto al patrimonio del fondo es del 0,01%.

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 0,41% tanto en la clase cartera como en la clase estándar frente a la volatilidad de su índice del 0,57%. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 1,69% y del 1,25% 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 35%, en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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

No Aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No Aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIALSIDE 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. A su vez, 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. Tanto la Fed como el BCE van a continuar con sus programas de compras de activos para no poner en riesgo la ansiada recuperación de la actividad económica. 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. Para los próximos meses, pensamos que a pesar de las intervenciones del BCE los mínimos de rentabilidad de la deuda soberana ya los hemos visto y la tendencia de las rentabilidades será de un alza muy moderada en Europa.

En cuanto al crédito, las compañías están realizando una gestión de sus balances para reforzar su solvencia (aumento de liquidez, menores costes de financiación, alargamiento de los vencimientos.) y porque en un entorno de exceso de liquidez ofrecen cierta rentabilidad en relativo a la deuda de gobierno. No obstante seguiríamos decantándonos por el segmento HY zona euro (EEUU tiene en su deuda corporativa el efecto arrastre del aumento de los tipos de su deuda). Hasta el momento en el año se ha comportado mejor y creemos que puede seguir siendo así gracias a una coyuntura más

favorable, unas perspectivas de resultados para 2021/2022 buenas, especialmente en los sectores cíclicos, y que esto a su vez redundará en que las tasas de impago/Default se mantengan bajas y en una mejora de las calificaciones crediticias.

En cuanto a la gestión de la cartera, como consecuencia del COVID 19: 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 española. Dentro del crédito y dado el escaso atractivo que presenta la renta fija privada con grado de inversión, mantendremos mayor peso en en bonos 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	%
ES0000106544 - Basque Government 1,25% 130423	EUR	1.665	2,16	1.667	2,21
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	1.091	1,41	1.094	1,45
ES0000012A97 - Bono del Estado 0,45% 311022	EUR	0	0,00	3.059	4,06
ES00000123X3 - Bono del Estado 4,4% 311023	EUR	1.832	2,37	2.642	3,50
ES00000126B2 - Bono del Estado 2,75% 311024	EUR	3.936	5,10	2.827	3,75
ES00000123U9 - Bono del Estado 5,40% 310123	EUR	0	0,00	1.742	2,31
ES00000124W3 - Bono del Estado 3,8% 300424	EUR	2.916	3,78	2.928	3,88
ES0001351370 - Junta Castilla y Leon 4,7% 200622	EUR	1.090	1,41	1.090	1,45
ES0000099178 - Junta Extremadura 3,875% 140324	EUR	1.119	1,45	1.144	1,52
ES0000101842 - Comunidad Madrid 0,747% 300422	EUR	1.316	1,71	1.320	1,75
ES0201001163 - Ayuntamiento de Madrid Float 101022	EUR	497	0,64	499	0,66
ES0001380148 - Principado de Asturias 0,037% 150422	EUR	1.003	1,30	1.002	1,33
ES0001352568 - Xunta de Galicia 0,00% 121222	EUR	1.105	1,43	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		17.568	22,78	21.015	27,87
ES00000123B9 - Bono del Estado 5,50% 300421	EUR	0	0,00	528	0,70
ES0000103103 - Bono La Rioja 0,375% 300421	EUR	3.006	3,90	3.010	3,99
ES0L02101159 - Letra del Tesoro 150121	EUR	0	0,00	200	0,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.006	3,90	3.739	4,96
ES0200002014 - Adif Alta Velocidad 1,875 % 220922	EUR	1.039	1,35	1.042	1,38
ES0236463008 - Audax Energía 4,2% 181227	EUR	398	0,52	400	0,53
ES0224261042 - Cores 1,5% 271122	EUR	309	0,40	0	0,00
ES0378641288 - Fade 0,625% 170322	EUR	0	0,00	813	1,08
ES0378641312 - Fade 0,5% 170323	EUR	2.848	3,69	2.860	3,79
ES0378641213 - Fade 1,45% 170622	EUR	2.059	2,67	2.064	2,74
ES0378641338 - Fade 0,5% 170623	EUR	1.530	1,98	1.535	2,04
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	810	1,05	813	1,08
ES0378641353 - Fade 0,01% 170925	EUR	607	0,79	610	0,81
ES0378641320 - Fade 0,85% 171223	EUR	2.273	2,95	0	0,00
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	201	0,26	200	0,27
ES0505113418 - Pagare El Corte Ingles 300323	EUR	198	0,26	0	0,00
ES0305063010 - Sidecu Sa 5% 180325	EUR	394	0,51	391	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.667	16,42	10.728	14,23
ES0305326003 - Avintia 4% 010321	EUR	0	0,00	299	0,40
ES0378641288 - Fade 0,625% 170322	EUR	808	1,05	0	0,00
ES0305072003 - Pikolin Float 180521	EUR	299	0,39	299	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.107	1,44	598	0,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		34.348	44,54	36.080	47,85
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	93	0,12	93	0,12
ES0505287328 - Pagare Aedas Homes 180621	EUR	200	0,26	0	0,00
ES0505047250 - Pagare Barcelo 270121	EUR	0	0,00	400	0,53
ES05051134H0 - Pagare El Corte Ingles 250521	EUR	200	0,26	0	0,00
ES0505390130 - Pagare Grupo Cobra 150121	EUR	0	0,00	400	0,53
ES0505390155 - Pagare Grupo Cobra 150421	EUR	300	0,39	0	0,00
ES0505130189 - Pagare Dominion 230421	EUR	100	0,13	0	0,00
ES0505130163 - Pagare Dominion 260221	EUR	0	0,00	200	0,27
ES05297430P9 - Pagare Elecnor 190421	EUR	100	0,13	0	0,00
ES0584696266 - Pagare Masmovil 150321	EUR	0	0,00	200	0,27
ES0584696332 - Pagare Masmovil 150621	EUR	200	0,26	0	0,00
ES0584696258 - Pagare Masmovil 220221	EUR	0	0,00	200	0,27
ES0584696316 - Pagare Masmovil 240521	EUR	200	0,26	0	0,00
ES0554220022 - Pagare Metrovacesa 140521	EUR	100	0,13	0	0,00
ES0505122004 - Pagare Metrovacesa 150121	EUR	0	0,00	400	0,53
ES0505122038 - Pagare Metrovacesa 150421	EUR	299	0,39	0	0,00
ES0505280448 - Pagare Nexus Energía 160321	EUR	0	0,00	299	0,40
ES0505280463 - Pagare Nexus Energía 160621	EUR	399	0,52	0	0,00
ES0505072670 - Pagare Pikolin 250121	EUR	0	0,00	100	0,13
ES0505451189 - Pagare Pryconsa 100921	EUR	396	0,51	396	0,53
ES0582870F58 - Pagare Sacyr 220221	EUR	0	0,00	398	0,53
ES0582870G32 - Pagare Sacyr 220621	EUR	398	0,52	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0568561460 - Pagare DS Smith 220121	EUR	0	0,00	200	0,27
ES05329452J8 - Pagare Tubacex 060821	EUR	398	0,52	398	0,53
ES0578165013 - Pagare Técnicas Reunidas 150221	EUR	0	0,00	299	0,40
ES0578165013 - Pagare Técnicas Reunidas 150221	EUR	0	0,00	100	0,13
ES0578165021 - Pagare Técnicas Reunidas 150421	EUR	400	0,52	0	0,00
ES0505401242 - Pagare Tradebe 080621	EUR	399	0,52	399	0,53
ES0505438129 - Pagare Urbaser 220121	EUR	0	0,00	200	0,27
ES0505438129 - Pagare Urbaser 220121	EUR	0	0,00	200	0,27
ES0505438152 - Pagare Urbaser 220421	EUR	400	0,52	0	0,00
ES0583746153 - Pagare Vidrala 110121	EUR	0	0,00	100	0,13
ES0583746187 - Pagare Vidrala 110221	EUR	0	0,00	100	0,13
ES0583746179 - Pagare Vidrala 110321	EUR	0	0,00	100	0,13
ES0514820416 - Pagare Vocento 120321	EUR	0	0,00	200	0,26
ES0514820374 - Pagare Vocento 150121	EUR	0	0,00	100	0,13
ES0514820424 - Pagare Vocento 160421	EUR	100	0,13	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.681	6,07	5.482	7,27
TOTAL RENTA FIJA		39.029	50,61	41.562	55,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		39.029	50,61	41.562	55,12
IT0004759673 - Buoni Poliennali Del Tes 5% 010322	EUR	0	0,00	2.158	2,86
IT0001247292 - Buoni Poliennali Strip Cupón Corp 010522	EUR	1.303	1,69	1.304	1,73
IT0005344335 - Buoni Poliennali Del Tes 2,45% 011023	EUR	3.236	4,20	3.247	4,31
IT0000366655 - Buoni Poliennali Del Tes 9% 011123	EUR	1.276	1,65	1.281	1,70
IT0004848831 - Buoni Poliennali Del Tes 5,5% 011122	EUR	2.746	3,56	0	0,00
IT0005215246 - Buoni Poliennali Del Tes 0,65% 151023	EUR	1.028	1,33	1.029	1,37
PTOTVKOE0002 - Obrigacoes Do Tesouro Float 020822	EUR	2.564	3,32	2.588	3,43
PTOTVMOE0000 - Obrigacoes Do Tesouro Float 230725	EUR	1.049	1,36	0	0,00
PTOTVJOE0005 - Obrigacoes do Tesouro Float 120422	EUR	2.058	2,67	2.060	2,73
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		15.261	19,79	13.668	18,13
IT0004759673 - Buoni Poliennali Del Tes 5% 010322	EUR	2.106	2,73	0	0,00
IT0005028003 - Buoni Poliennali Del Tes 2,15% 151221	EUR	1.230	1,59	1.540	2,04
PTOTVHOE0007 - Obrigacoes do Tesouro Float 120821	EUR	354	0,46	357	0,47
PTOTVIOE0006 - Obrigacoes do Tesouro Float 301121	EUR	1.728	2,24	1.740	2,31
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.418	7,03	3.636	4,82
XS1716820029 - Barclays Plc 0,625% 141123	EUR	404	0,52	404	0,54
IT0005314544 - Cassa Depositi Prestiti 0,75% 211122	EUR	406	0,53	407	0,54
XS2300292617 - Cellnex Telecom SA 0,75% 151126	EUR	99	0,13	0	0,00
XS1651444140 - Eurofins Scientific SE 2,125% 250724	EUR	0	0,00	638	0,85
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	102	0,13	306	0,41
XS2049548444 - General Motors FINL CO 0,2% 020922	EUR	100	0,13	100	0,13
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	991	1,28	1.122	1,49
XS1809245829 - Indra Sistemas SA 3% 190424	EUR	205	0,27	509	0,67
FR0014001YE4 - Iliad SA 0,75% 110224	EUR	100	0,13	0	0,00
FR0013287273 - Iliad SA 1,5% 141024	EUR	204	0,26	0	0,00
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	297	0,39	0	0,00
XS1788515788 - Metro AG 1,125% 060323	EUR	508	0,66	504	0,67
XS2082323630 - ArcelorMittal 1% 190523	EUR	304	0,39	302	0,40
PTVAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	98	0,13	100	0,13
XS1692396069 - Santander Consumer Bank 0,75% 171022	EUR	406	0,53	406	0,54
XS2236283383 - Scania CV AB 0,5% 061023	EUR	405	0,53	405	0,54
DE000A2YB699 - Schaeffler AG 1,125% 260322	EUR	0	0,00	101	0,13
XS126662763 - Softbank Group Corp 4% 300722	EUR	416	0,54	0	0,00
XS1211040917 - Teva Pharm Fnc NL II 1,25% 310323	EUR	392	0,51	0	0,00
XS1810806635 - Ubs AG London 0,625% 230123	EUR	101	0,13	102	0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.540	7,18	5.406	7,17
XS1107552959 - Aguas de Barcelona 1,944% 150921	EUR	505	0,65	505	0,67
XS2060619876 - Acciona Financiación FIL 0,558% 041021	EUR	599	0,78	601	0,80
XS1215290922 - DVB 0,875% 090421	EUR	500	0,65	502	0,67
XS0324964666 - Hbos PLC 5,374% 300621	EUR	524	0,68	524	0,69
XS1989759748 - Logicor Financing Sarl 0,5% 300421	EUR	0	0,00	100	0,13
DE000A2YB699 - Schaeffler AG 1,125% 260322	EUR	101	0,13	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.229	2,89	2.232	2,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		28.448	36,89	24.943	33,08
XS2299094016 - Pagare CIE Automotive 080222	EUR	298	0,39	0	0,00
XS2256870481 - Pagare CIE Automotive 090221	EUR	0	0,00	400	0,53
XS2270684264 - Pagare Euskatel 031221	EUR	100	0,13	100	0,13
XS2252016097 - Pagare Euskatel 290121	EUR	0	0,00	130	0,17
XS2328299156 - Pagare Euskatel 300421	EUR	100	0,13	0	0,00
XS2302994632 - Pagare FCC 140721	EUR	100	0,13	0	0,00
XS2265828603 - Pagare FCC 310521	EUR	200	0,26	200	0,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		797	1,03	829	1,10
TOTAL RENTA FIJA		29.245	37,92	25.772	34,18
LU0156671504 - Candriam Bonds Euro Shrot Term I C	EUR	0	0,00	1.216	1,61
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	5.437	7,05	5.390	7,15
FR0010674978 - LFP Sub Debt Librobliq C	EUR	1.603	2,08	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		7.040	9,13	6.606	8,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		36.285	47,05	32.378	42,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		75.314	97,65	73.941	98,05
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1608040090 - Servion Holding GmbH 3,875% 251022	EUR	5	0,01	7	0,01

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)