

## RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FI

Nº Registro CNMV: 788

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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

**Auditor:** KPMG Auditores, S.L.

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.cnmv.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/12/1996

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Dow Jones Global Titans 50 en la parte variable y en la parte de renta fija las Letras del Tesoro a un año. El fondo invertirá como máximo el 25% de la exposición total en renta variable de emisores de Estados Unidos, Europa y Japón, sin descartar minoritariamente otros emisores de países emergentes. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y privada perteneciente a emisores de la OCDE con reconocida solvencia y liquidez, con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a cuatro años. La exposición al riesgo divisa podrá superar el 30%.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,24	0,19	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,37	-0,34	-0,33

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	416.947,28	344.324,01
Nº de Partícipes	13.840	10.543
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	300,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	383.421	919,5900
2020	307.130	891,9785
2019	200.288	908,2602
2018	101.498	848,5135

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad IIC</b>	3,10	1,26	1,81	1,72	-0,28	-1,79	7,04	-4,12	1,72

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,31	20-04-2021	-0,49	29-01-2021	-2,47	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,28	15-04-2021	0,63	01-03-2021	1,33	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,61	2,08	3,07	3,26	3,33	6,49	3,21	3,25	4,05
<b>Ibex-35</b>	15,43	13,86	17,00	25,95	21,33	34,30	12,45	13,57	26,46
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,29	0,18	0,38	0,51	0,14	0,63	0,25	0,30	0,26
<b>INDICE</b>	2,91	2,19	3,52	3,56	3,59	6,16	2,54	3,23	2,89
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,45	2,45	2,47	2,53	2,62	2,53	2,30	2,32	2,52

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

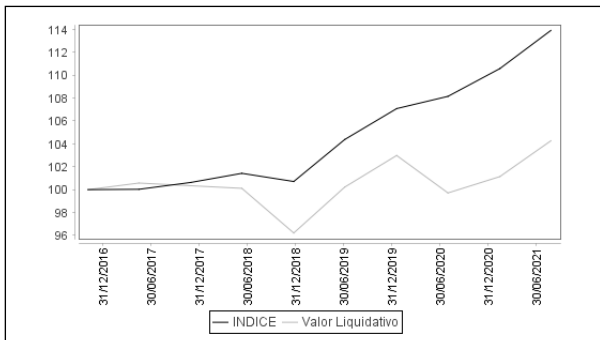
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,80	0,40	0,40	0,41	0,41	1,61	1,61	1,61	1,61

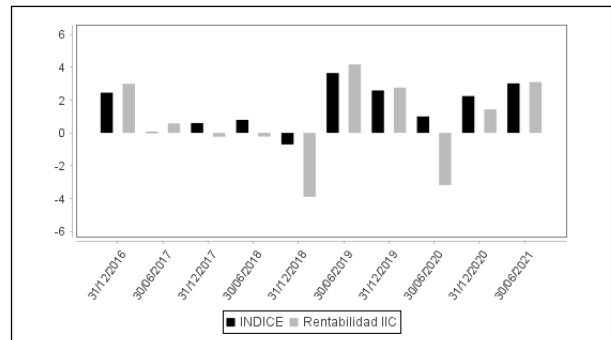
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	371.737	22.216	0
Renta Fija Internacional	49.232	7.782	1
Renta Fija Mixta Euro	1.002.444	39.581	2
Renta Fija Mixta Internacional	1.668.988	57.012	1
Renta Variable Mixta Euro	35.651	2.172	5
Renta Variable Mixta Internacional	791.143	36.899	4
Renta Variable Euro	81.241	11.024	14
Renta Variable Internacional	278.215	30.440	15
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	499.459	13.584	-1
Garantizado de Rendimiento Variable	388.157	12.404	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	52.581	5.895	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>5.218.848</b>	<b>239.009</b>	<b>2,30</b>

\*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	369.810	96,45	287.973	93,76

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	124.881	32,57	87.572	28,51
* Cartera exterior	244.510	63,77	198.858	64,75
* Intereses de la cartera de inversión	420	0,11	1.542	0,50
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.458	3,77	19.303	6,28
(+/-) RESTO	-848	-0,22	-147	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	383.421	100,00 %	307.130	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	307.130	282.882	307.130	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,66	6,71	19,66	230,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,07	1,46	3,07	33,95
(+) Rendimientos de gestión	3,91	2,27	3,91	-363,60
+ 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)	0,48	-0,50	0,48	-207,74
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,22	2,50	3,22	45,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,02	-0,02	26,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,16	0,39	0,16	-52,67
± Otros resultados	0,07	-0,10	0,07	-175,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,81	-0,84	397,55
- Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	11,29
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	11,29
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-24,63
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	29,32
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	370,28
(+) 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)	383.421	307.130	383.421	

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

### 3. Inversiones financieras

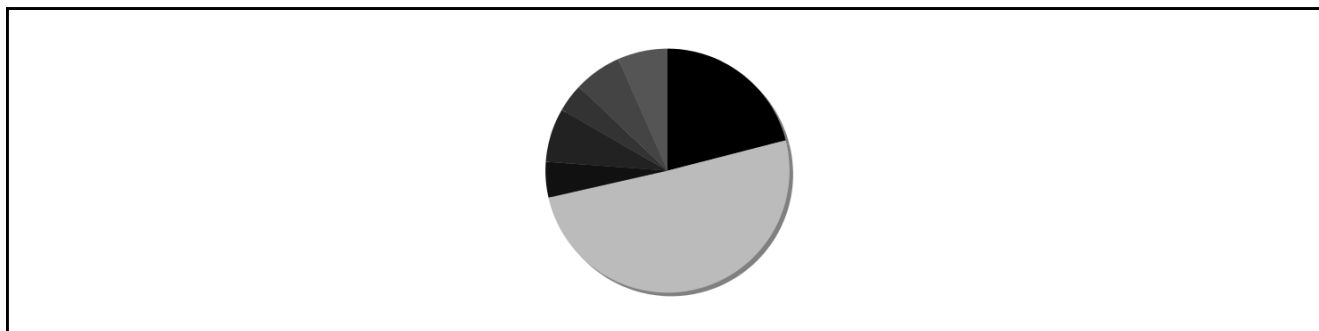
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	72.619	18,94	73.510	23,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	11.120	2,90	10.832	3,53
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	36.317	9,47	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	120.056	31,31	84.343	27,46
TOTAL RV COTIZADA	4.824	1,26	3.229	1,05
TOTAL RENTA VARIABLE	4.824	1,26	3.229	1,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	124.881	32,57	87.572	28,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	137.960	35,98	111.141	36,19
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.288	0,86	2.498	0,81
TOTAL RENTA FIJA	141.248	36,84	113.638	37,00
TOTAL RV COTIZADA	75.872	19,79	59.299	19,31
TOTAL RENTA VARIABLE	75.872	19,79	59.299	19,31
TOTAL IIC	27.389	7,14	25.921	8,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	244.510	63,77	198.858	64,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	369.390	96,34	286.431	93,26

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
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 2.520.195.037,55 euros, suponiendo un 750,40% 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 2.475.637.973,76 euros, suponiendo un 737,14% 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 2020 al 30 de junio de 2021.

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El primer semestre se podría resumir como el del inicio de la recuperación económica después de un 2020 eclipsado por la pandemia y en el que la mayor parte de las economías sufrieron caídas nunca vistas hasta la fecha; el PIB mundial retrocedió un 3,8%, la Eurozona un 6,8% y EEUU un 3,5%. En el primer trimestre de 2021, se observaron comportamientos dispares entre las diferentes economías; Estados Unidos registró un crecimiento del 1,6% (6,4% anualizado), mientras que el PIB de la Eurozona se contrajo un 0,3%. En el segundo trimestre, hemos ido conociendo diferentes indicadores macro que reflejan una aceleración en el crecimiento de los países desarrollados, gracias al avance en la campaña de vacunación y la eliminación paulatina de las restricciones. En general, hemos conocido buenos datos de confianza empresarial, creación de empleo, producción industrial, consumo minorista, ventas de viviendas nuevas,... En definitiva, datos que incluso se sitúan por encima de las expectativas y que no hacen otra cosa más que corroborar esa mejoría en la actividad económica. Las previsiones apuntan a un crecimiento en el conjunto del año del 6,6% en Estados Unidos y del 4,5% para la Eurozona.

La recuperación se sustenta en tres pilares: la actuación de los bancos centrales, los planes de estímulos de los gobiernos y el avance en la vacunación. Los bancos centrales, mediante la implementación de los respectivos programas de compras de activos, han resultado esenciales a la hora de garantizar unas condiciones financieras ultra-laxas a los diferentes agentes económicos, habiendo doblado previsiblemente para finales de 2022 el tamaño del balance que tenían antes de la pandemia. Los gobiernos por su parte, han diseñado unos planes de estímulos que sirvan para modernizar e impulsar sectores como las energías renovables, las infraestructuras y la digitalización del sector público. Dichos planes, contribuirán de una forma importante al crecimiento del PIB en los próximos años. El avance en la vacunación, sobre todo en los países desarrollados ha permitido ir relajando las restricciones y por tanto observar crecimientos importantes en el sector servicios y en el consumo. En Europa, un 30% de la población ya cuenta con inmunidad completa, mientras que en Estados Unidos ese porcentaje asciende hasta el 47%. En términos globales sólo el 10% de la población mundial dispone de dicha inmunidad.

Por otra parte, desde hace unos meses, existe preocupación en cuanto a la posibilidad de que se produzca un fuerte repunte de la inflación y cómo esto podría afectar a la política monetaria de los bancos centrales, siendo el principal riesgo que tuvieran que adelantar la retirada de estímulos. En Estados Unidos, el dato de inflación del mes de mayo se situó en el 5% y resultó ser el más alto desde agosto de 2008. La inflación subyacente, sin alimentos ni energía, se situó en el 3,8%. La Reserva Federal, no obstante ha continuado insistiendo en que la inflación es coyuntural, si bien ha ido mostrándose algo más hawkish en las últimas reuniones ante la fuerte aceleración de la actividad económica y ha comentado la posibilidad de que las conversaciones sobre la retirada de los estímulos se inicien en los próximos meses y proyecta dos subidas de tipos en 2023.

En el caso europeo, la inflación ronda el 2%, claramente impactada por las subidas de más del 45% en el precio del petróleo y del gas. El resto de las materias primas también sufren tensionamientos de demanda que hacen que se incrementen los precios. El caso más llamativo es el del acero con subidas de más del 80% en el año. Por su parte, el BCE en su última reunión del mes de Junio, mantuvo su discurso, lo que, abriría la puerta a seguir comprando unos 95.000 millones de euros al mes en media (75.000 del PEPP y 20.000 del APP). Se sigue argumentando que la inflación es transitoria y que estará por encima del objetivo del 2% durante unos meses para posteriormente situarse por debajo de la meta marcada. Todo esto ha provocado que en el mercado de deuda pública europea, las rentabilidades de las curvas en los tramos largos haya repuntado unos 40 p.b desde comienzo del año. En el segundo trimestre ha continuado con la misma tendencia del primero y se ha saldado, con ampliaciones superiores a los 10 p.b en dichos tramos. La rentabilidad del bono italiano a 10 años se sitúa en un 0,83%, la del portugués en un 0,40% y la del español en un 0,43%. La curva alemana ofrece rentabilidades del -0,20% a 10 años. El movimiento en los tramos cortos de las curvas ha sido mucho más moderado, siendo en Portugal y España donde más pronunciados han sido con repuntes de 13 p.b. Es por esto, que las pendientes (10 años vs 2 años) de las curvas europeas han aumentado unos 30 p.b de media, descontando un mayor crecimiento a futuro y por ende, futuras subidas de tipos de interés. Destacar el buen comportamiento del crédito europeo, sobre todo la renta fija high yield que acumula ganancias del 2,85% en el semestre.

La curva de deuda pública americana, ha registrado en lo que llevamos de año repuntes de 55 p.b en los tramos largos lo que ha llevado a situar la rentabilidad del bono a 10 años en el 1,46% frente al 0,91% a cierre de 2020. En las últimas semanas, se ha producido una fuerte caída en el tramo largo corrigiendo, casi 27 p.b., desde el 1,74% del trimestre anterior. Los spreads de crédito en EE.UU. se han mantenido constantes, destacando el buen comportamiento de la renta fija de alto rendimiento con rendimientos en el año superiores al 3,50%. La FED anunció este trimestre un cambio de política con respecto a uno de los programas de compras de deuda corporativa, anunciando que empezaría a vender posiciones de forma gradual, pero no parece haber tenido repercusión en el mercado.

El semestre ha estado marcado por el buen comportamiento de la renta variable a nivel mundial, con revalorizaciones de más del 12% en prácticamente todas las áreas geográficas, llevando a algunos índices a máximos históricos como es el caso del S&P 500 y el Stoxx Europe 600. El denominador común a todos ellos, han sido unos resultados empresariales que han batido expectativas tanto en ventas como en márgenes y una clara mejoría en los objetivos propuestos de las compañías, observándose también un aumento muy significativo en la capacidad productiva de las



mismas. En Europa, destacar las subidas del Cac-40 (17%), el EuroStoxx 50 (14,4%), el Dax alemán con un alza del 13% y algo por debajo el Ibex-35 con una revalorización del 9%. Los sectores vinculados al ciclo han sido los que mejor se han comportado, con autos, bancos (23%), materiales (20%) y tecnología (19%), destacando sobre el resto. El sector que peor se ha comportado ha sido el de servicios públicos (-2,9%). En EE.UU., el S&P 500 y el Dow Jones acumulan ganancias del 14% y del 12% en lo que llevamos de año, impulsados por los bancos (27%), petroleras (45%) y el sector de telecomunicaciones (19%). Como en el caso europeo, servicios públicos fue el peor sector. Los grandes bancos superaron los test de estrés de la Reserva Federal y, en consecuencia, la autoridad monetaria anunció que levantará los límites que estableció al inicio de la pandemia sobre las recompras de acciones y el pago de dividendos. El sector tecnológico, pese a haber tenido un peor comportamiento relativo durante gran parte del período, cierra el semestre en máximos y una revalorización del 12,91%. La moderación en las subidas de los tipos de interés de largo plazo ha servido para impulsar a los valores de crecimiento durante la última parte del período de referencia. Por último, el MSCI Emergentes cierra el semestre con una subida del 6,42% y la bolsa japonesa se sitúa a la cola entre los principales mercados con un avance del 4,91%. Destacar las numerosas salidas a bolsa programadas para este 2021 a nivel global, que de seguir así, sería la cifra más alta registrada en los últimos 20 años. En cuanto a las divisas, el euro se ha depreciado un 3% frente al dólar y un 4% frente a la libra.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el período de referencia se ha incrementado ligeramente la exposición a los activos de riesgo, renta variable y renta fija de alto rendimiento, en base a un escenario más favorable para los activos de riesgo gracias a la recuperación económica impulsada por el avance en el ritmo de las vacunaciones. Por otra parte, las perspectivas de crecimiento de los beneficios empresariales mejoran y los nuevos estímulos fiscales impulsarán el crecimiento económico en el medio plazo. En este contexto el principal riesgo para las bolsas es el repunte de los tipos de interés a largo plazo, si bien creemos que los bancos centrales impedirán un endurecimiento de las condiciones financieras que ponga en riesgo este escenario de recuperación. Continuamos centrando las inversiones en compañías que son líderes a nivel global y de elevada capitalización bursátil y aquellas con buenos balances, generación de caja recurrente y visibilidad de los beneficios. En renta fija, destinamos un porcentaje importante de la cartera a deuda pública y en el crédito mantenemos una elevada diversificación ya que limitamos el peso por emisor para reducir el riesgo. La duración media de la cartera de renta fija se mantiene por debajo del nivel máximo establecido por folleto y en niveles ligeramente superiores al período anterior, en concreto en 1,5 años y la TIR media de la cartera se sitúa en 0,5%.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Dow Jones Global Titans 50 en la parte variable y en la parte de renta fija las Letras del Tesoro a un año, únicamente a efectos informativos o comparativos. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el Fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el Fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. La rentabilidad neta del fondo en el período ha sido del 3,10% igual que su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo subió un 24,84% hasta 383.421 miles de euros. El número de partícipes creció un 31,27% hasta 13.840 desde los 10.543 del período anterior. La rentabilidad neta del fondo en el período ha sido del 3,10%. Los gastos totales soportados por el fondo ascendieron al 0,80%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el último trimestre fue del 0,28% mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,31%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,34%.

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

La rentabilidad del fondo se situó por encima de la rentabilidad semestral media de los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC que fue del 1,04%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

En cuanto a la composición de la cartera, el peso en renta fija se sitúa en el 75,32% a cierre del semestre, un 21,02% se encuentra invertido en renta variable y el resto en liquidez. La inversión en deuda pública representa el 47,11% del patrimonio y su distribución es la siguiente; 25,36% deuda pública del Tesoro español, organismos públicos y Comunidades Autónomas y adquisiciones temporales de activos, 12,04% en deuda italiana y un 9,71% en deuda estadounidense. En el período, se ha invertido en bonos emitidos por Comunidades Autónomas y en deuda pública italiana, que ofrecen algo de diferencial con respecto a los bonos del Estado español, con el fin de renovar las posiciones que han ido venciendo en los últimos meses. Hay que destacar que se trata de inversiones en los plazos cortos y medios de la curva. En el caso de la deuda de Estados Unidos estamos centrados en vencimientos inferiores al año, por lo que el fondo no se ha visto afectado por el repunte de los tipos de interés. En este punto, recordar que han aumentado las tensiones inflacionistas debido al entusiasmo por la reapertura gracias a la rápida evolución de las vacunas, los planes de estímulo y los cuellos de botella en las cadenas de suministro. Todo ello, ha provocado, sobre todo durante la primera parte del semestre, subidas en las rentabilidades de los bonos, especialmente los tramos más largos de la curva mientras que los cortos siguen anclados ante el compromiso de la Fed de mantener los tipos bajos al menos hasta 2023. 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 en BBB- por Fitch, Baa3 por Moody's y BBB por S&P, todas ellas con outlook estable. Por último, las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating de EE.UU en AAA, Aaa y AA+ respectivamente.

El peso de la renta fija privada se sitúa en el 28,21% y dentro de este porcentaje, destacar que hemos incrementado la ponderación de los activos high yield o sin rating hasta el 17,1%. Durante los últimos meses, se ha reducido la inversión en activos con grado de inversión a favor de aquellos de alto rendimiento. Nuestra visión sobre el crédito es positiva, pero especialmente en el high yield europeo, que puede seguir teniendo un buen comportamiento en un entorno en el que esperamos continúen los estímulos monetarios para apoyar la recuperación. En los activos con grado de inversión, las valoraciones son exigentes, si bien es cierto que no esperamos ampliaciones excesivas debido al soporte de las compras de la autoridad monetaria. En esta línea, hemos vendido bonos corporativos con tires negativas o cercanas a 0 como es el caso de Scania vto. 2023, Carrefour Banque vto. 2025, entre otros, y hemos comprado activos que puedan tener algo más de recorrido. En este sentido, estamos incorporando emisores nuevos en cartera a plazos similares a las ventas y que se trata de compañías por lo general de carácter internacional. Por citar algunos ejemplos, se ha invertido en un bono emitido por Synthomer, una compañía química inglesa muy diversificada geográficamente y por producto, que desarrolla adhesivos para etiquetados, paneles de construcción, pañales, suelas para zapatos, en la empresa estadounidense Berry Global, que produce envases para la industria de alimentación y farmacéutica. También se ha acudido a varios primarios como es el caso de una emisión de bonos verdes emitida por Iberdrola, un bono verde emitido por Acciona y otra del banco italiano Intesa San Paolo con vencimiento en 2026. También se ha acudido a un primario del emisor Stellantis (empresa resultante de la fusión de Fiat con Peugeot) y se han comprado bonos de Adif con vencimiento 2024 y de la compañía Cellnex (vto. 2026). Se han incorporado emisiones de bonos verdes emitidos por promotoras inmobiliarias españolas como son Neinor Homes, Via Célere o Aedas. Por último, hemos incorporado en las carteras alguna posición en bonos convertibles con vencimiento en 2022 que ofrecen algo de diferencial respecto al bono y cuentan con una probabilidad de conversión muy baja (IAG y Telecom Italia, ambos con vencimiento en 2022). Seguimos siendo muy activos acudiendo a subastas de pagarés corporativos de corto plazo que a cierre del trimestre representan el 3,77% del patrimonio. Además de las ventas anteriormente comentadas hay que destacar las amortizaciones anticipadas de las posiciones que manteníamos en bonos de los siguientes emisores: NH Hoteles, Nomad Foods, Gestamp, IQVIA e Inmobiliaria Colonial, entre otros. En el caso de Gestamp se incorporó una posición en el bono con vencimiento en 2026 ya que, tras la actualización del plan estratégico, confiamos en que las perspectivas para la compañía son favorables. La duración media de la cartera de renta fija se mantiene por debajo del nivel máximo establecido por folleto y en niveles ligeramente superiores al período anterior, en concreto en 1,5 años y la TIR media de la cartera se sitúa en 0,51%.

El porcentaje de inversión en renta variable se sitúa en el 21,02% y su distribución geográfica es la siguiente: 11,85% en renta variable estadounidense, 7,17% zona euro, 1,09% en compañías suizas y el 0,91% en Reino Unido. Por el lado de las compras, hemos incrementado la inversión en Amazon, Facebook, Alphabet, Microsoft y Visa. Aunque es cierto que

las valoraciones de compañías de crecimiento se verán más afectadas por unos tipos de descuento más altos, estas también podrán beneficiarse de características como su poder de fijación de precios, sus bajos niveles de deuda y su baja intensidad de capital, permitiendo la expansión de los márgenes y de la rentabilidad del capital. Por este motivo, seguimos manteniendo una cartera diversificada entre los distintos activos y por zonas geográficas. En esta línea, hemos comprado Paypal, en base también al importante crecimiento esperado. Destacar la adquisición de Air Products, compañía de gases industriales que creemos tiene mucho potencial por su apuesta por el hidrógeno, del banco francés BNP Paribas y de Inditex. En cuanto a las desinversiones, se ha reducido el peso en Walt Disney, Stellantis y hemos vendido la posición que compramos en los primeros meses del año en Nvidia, tras la fuerte subida acumulada y Allfunds, aprovechando el excelente comportamiento registrado en su salida a bolsa.

Los activos de renta variable fueron los que más contribuyeron a la rentabilidad del fondo en el semestre y dentro de estos hay que destacar los sectores de tecnología de la información, servicios de comunicaciones, consumo discrecional y financiero. En cuanto a las posiciones concretas, Alphabet ha sido la que más rentabilidad ha aportado en términos relativos, al experimentar una subida del 43% en el semestre. Creemos que la compañía tiene potencial de revalorización ya que la generación de valor es elevada. En concreto, destacaríamos el fuerte incremento de la publicidad digital, la buena evolución de Youtube y su negocio de cloud computing que conseguirá monetizar en el medio plazo debido a la importancia que tiene la escala en este negocio. El segundo valor que más rentabilidad aportó fue Microsoft con una subida del 21%. Creemos que la fuerte transición de sus negocios a la nube no va a empeorar los márgenes de la compañía, como parte del mercado piensa, por ello estimamos que todavía sigue habiendo mucho valor en Microsoft. En tercer lugar, se situó Stellantis, producto de la fusión de Peugeot y Fiat Chrysler con un alza del 30%. Por último destacar a Facebook, con una subida del 27% y Apple (3,22%). La tesis de Facebook es parecida a la de Google en cuanto al crecimiento de la publicidad digital y su elevada cuota de mercado en este segmento. En el lado negativo, se situaron sectores más defensivos como es el caso de utilities o salud. A nivel concreto, Prosus ha sido más el valor que más ha restado, al registrar una caída del 11%, lastrado por su inversión en Tencent y la presión regulatoria que están teniendo las compañías tecnológicas chinas. Desde nuestro punto de vista, el descuento con el que cotiza el conglomerado es elevado ya que el mercado parece estar valorando a 0 el resto de sus inversiones en comercio electrónico pese a la positiva evolución que están mostrando. A continuación se ha situado BNP Paribas (-6,4%), posición que hemos incorporado en el período, Grifols (-4,03%) y Engie (-7,8%).

b) Operativa de préstamo de valores

El fondo no realiza préstamos de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados durante el período y no mantiene posiciones en instrumentos derivados. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 8,01%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. El Fondo se encuentra adherido a las class action/demandas colectivas contra Daimler AG y Bayer. El importe a percibir como resultado de este proceso podría tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106544 - Basque Government 1,25% 130423	EUR	5.162	1,35	0	0,00
ES0000107138 - Comunidad Aragón 4,815% 101022	EUR	544	0,14	549	0,18
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	4.280	1,12	0	0,00
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	5.395	1,41	0	0,00
ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423	EUR	10.107	2,64	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000090805 - Bono Junta de Andalucía 1,375% 300429	EUR	1.080	0,28	1.107	0,36
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	7.767	2,03	0	0,00
ES0000101842 - Comunidad Madrid 0,747% 300422	EUR	0	0,00	2.950	0,96
ES0201001163 - Ayuntamiento de Madrid Float 101022	EUR	4.384	1,14	2.993	0,97
ES0001380098 - Principado de Asturias 0,989% 311023	EUR	2.063	0,54	2.069	0,67
ES0001352568 - Xunta de Galicia 0,00% 121222	EUR	7.038	1,84	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>47.820</b>	<b>12,47</b>	<b>9.668</b>	<b>3,15</b>
ES0001351446 - Junta Castilla y Leon 0,7% 030621	EUR	0	0,00	3.030	0,99
ES0L02101159 - Letra del Tesoro 150121	EUR	0	0,00	10.014	3,26
ES0000101719 - Comunidad Madrid 0,727% 190521	EUR	0	0,00	3.732	1,22
ES0000101842 - Comunidad Madrid 0,747% 300422	EUR	2.929	0,76	0	0,00
ES05000909K1 - Pagare Junta Andalucía 250222	EUR	2.510	0,65	0	0,00
ES05000908Y4 - Pagare Junta Andalucía 260221	EUR	0	0,00	2.505	0,82
ES05000908Z1 - Pagare Junta Andalucía 260321	EUR	0	0,00	4.004	1,30
ES05000909H7 - Pagare Junta Andalucía 261121	EUR	1.255	0,33	1.255	0,41
ES05000909H7 - Pagare Junta Andalucía 261121	EUR	2.508	0,65	0	0,00
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	501	0,13	501	0,16
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	627	0,16	627	0,20
ES05000909B0 - Pagare Junta Andalucía 280521	EUR	0	0,00	501	0,16
ES05000908X6 - Pagare Junta Andalucía 290121	EUR	0	0,00	601	0,20
ES05000909G9 - Pagare Junta Andalucía 291021	EUR	1.003	0,26	0	0,00
ES05000909D6 - Pagare Junta Andalucía 300721	EUR	1.755	0,46	1.755	0,57
ES00000128X2 - Bono del Estado 0,05% 310121	EUR	0	0,00	8.004	2,61
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>13.088</b>	<b>3,41</b>	<b>36.529</b>	<b>11,89</b>
ES0378641213 - Fade 1,45% 170622	EUR	0	0,00	2.064	0,67
ES0378641338 - Fade 0,5% 170623	EUR	2.034	0,53	2.047	0,67
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	911	0,24	915	0,30
ES0378641320 - Fade 0,85% 171223	EUR	4.124	1,08	0	0,00
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	1.007	0,26	1.000	0,33
ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023	EUR	501	0,13	499	0,16
ES0505113418 - Pagare El Corte Ingles 300323	EUR	792	0,21	0	0,00
ES0280907017 - Unicaja Banco SA 2,875% 131129	EUR	307	0,08	302	0,10
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>9.675</b>	<b>2,52</b>	<b>6.827</b>	<b>2,22</b>
ES0305326003 - Avintia 4% 010321	EUR	0	0,00	199	0,06
ES0378641023 - Fade 5,9% Avalado 170321	EUR	0	0,00	20.288	6,61
ES0378641213 - Fade 1,45% 170622	EUR	2.037	0,53	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.037</b>	<b>0,53</b>	<b>20.487</b>	<b>6,67</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>72.619</b>	<b>18,94</b>	<b>73.510</b>	<b>23,93</b>
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	560	0,15	560	0,18
ES0505390189 - Pagare Grupo Cobra 121021	EUR	699	0,18	0	0,00
ES0505390130 - Pagare Grupo Cobra 150121	EUR	0	0,00	1.299	0,42
ES0505130221 - Pagare Dominion 230721	EUR	100	0,03	0	0,00
ES0505130163 - Pagare Dominion 260221	EUR	0	0,00	400	0,13
ES05297430Q7 - Pagare Elecnor 190721	EUR	1.700	0,44	0	0,00
ES0584696266 - Pagare Masmovil 150321	EUR	0	0,00	999	0,33
ES0584696340 - Pagare Masmovil 170921	EUR	1.099	0,29	0	0,00
ES0584696258 - Pagare Masmovil 220221	EUR	0	0,00	300	0,10
ES0584696324 - Pagare Masmovil 220721	EUR	700	0,18	0	0,00
ES0505072753 - Pagare Pikolin 200921	EUR	199	0,05	0	0,00
ES0505072670 - Pagare Pikolin 250121	EUR	0	0,00	599	0,20
ES0505451189 - Pagare Pryconsa 100921	EUR	595	0,16	595	0,19
ES0505451213 - Pagare Pryconsa 221021	EUR	793	0,21	794	0,26
ES0582870F58 - Pagare Sacyr 220221	EUR	0	0,00	1.394	0,45
ES05329452O8 - Pagare Tubacex 041121	EUR	695	0,18	695	0,23
ES05329452S9 - Pagare Tubacex 090922	EUR	882	0,23	0	0,00
ES0578165013 - Pagare Técnicas Reunidas 150221	EUR	0	0,00	898	0,29
ES0578165013 - Pagare Técnicas Reunidas 150221	EUR	0	0,00	600	0,20
ES0578165070 - Pagare Técnicas Reunidas 150721	EUR	1.499	0,39	0	0,00
ES0505438129 - Pagare Urbaser 220121	EUR	0	0,00	700	0,23
ES0505438129 - Pagare Urbaser 220121	EUR	0	0,00	800	0,26
ES0505438160 - Pagare Urbaser 220721	EUR	1.600	0,42	0	0,00
ES0583746153 - Pagare Vidrala 110121	EUR	0	0,00	200	0,07
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>11.120</b>	<b>2,90</b>	<b>10.832</b>	<b>3,53</b>
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	36.317	9,47	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>36.317</b>	<b>9,47</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>120.056</b>	<b>31,31</b>	<b>84.343</b>	<b>27,46</b>
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	764	0,20	678	0,22
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	1.141	0,30	1.189	0,39
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	1.188	0,31	0	0,00
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	1.055	0,28	825	0,27
ES011390J37 - Ac.Banco Santander	EUR	522	0,14	412	0,13
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	153	0,04	126	0,04
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.824</b>	<b>1,26</b>	<b>3.229</b>	<b>1,05</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.824</b>	<b>1,26</b>	<b>3.229</b>	<b>1,05</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		124.881	32,57	87.572	28,51
IT0003268726 - Buoni Poliennali Del Tes 0,00% 010222	EUR	0	0,00	2.509	0,82
IT0005244782 - Buoni Poliennali Del Tes 1,2% 010422	EUR	0	0,00	5.117	1,67
IT0003268742 - Buoni Poliennali Srip CUPON CERO 010822	EUR	8.029	2,09	8.038	2,62
IT0005384497 - Buoni Poliennali Del Tesoro 0,05% 150123	EUR	5.042	1,32	0	0,00
IT0005135840 - Buoni Poliennali Del Tes 1,45% 150922	EUR	5.125	1,34	0	0,00
IT0005215246 - Buoni Poliennali Del Tes 0,65% 151023	EUR	7.169	1,87	7.202	2,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		25.365	6,62	22.867	7,45
IT0003268726 - Buoni Poliennali Del Tes 0,00% 010222	EUR	2.505	0,65	0	0,00
IT0005244782 - Buoni Poliennali Del Tes 1,2% 010422	EUR	5.084	1,33	0	0,00
IT0005175598 - Buoni Poliennali Del Tes 0,45% 010621	EUR	0	0,00	5.022	1,64
IT0004009673 - Buoni Poliennali Del Tes 3,75% 010821	EUR	0	0,00	7.288	2,37
IT0005086886 - Buoni Poliennali Del Tes 1,35% 150422	EUR	5.092	1,33	0	0,00
IT0005348443 - Buoni Poliennali Del Tes 2,3% 151021	EUR	8.101	2,11	8.216	2,68
US912828F213 - Us Treasury N/B 2,125% 300921	USD	5.934	1,55	0	0,00
US912828L09 - Us Treasury N/B 2,875% 151121	USD	10.048	2,62	0	0,00
US912828T347 - Us Treasury N/B 1,125% 300921	USD	5.087	1,33	0	0,00
US912828X47 - Us Treasury N/B 2,5% 310121	USD	0	0,00	7.406	2,41
US912828B436 - Us Treasury N/B 2,375% 150321	USD	0	0,00	4.965	1,62
US912828Y206 - Us Treasury N/B 2,625% 150721	USD	1.708	0,45	1.676	0,55
US912828D73 - Us Treasury N/B 2,5% 280221	USD	0	0,00	6.182	2,01
US912828YJ31 - Us Treasury N/B 1,5% 300921	USD	7.644	1,99	0	0,00
US912828U659 - Us Treasury N/B 1,750% 301121	USD	6.803	1,77	6.654	2,17
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		58.005	15,13	47.409	15,44
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	306	0,08	307	0,10
XS1072141861 - Adif Alta Velocidad 3,5% 270524	EUR	1.669	0,44	0	0,00
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	204	0,05	0	0,00
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	700	0,18	0	0,00
XS1627337881 - Fcc Aqualia Sa 1,413% 080622	EUR	0	0,00	710	0,23
XS1615501837 - MedioBanca Spa Float 180522	EUR	0	0,00	402	0,13
XS2199265617 - Bayer Ag 0,375% 060724	EUR	505	0,13	507	0,16
XS1594368539 - Banco Bilbao Vizcaya Arg Float 120422	EUR	0	0,00	704	0,23
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	1.816	0,47	0	0,00
XS1592168451 - Bankinter Sa Float 060427	EUR	200	0,05	204	0,07
FR0013233426 - Bollore Sa 2% 250122	EUR	0	0,00	505	0,16
XS2055758804 - Caixabank 0,625% 011024	EUR	102	0,03	102	0,03
XS1679158094 - Caixabank 1,125% 120123	EUR	306	0,08	307	0,10
XS2300292617 - Cellnex Telecom SA 0,75% 151126	EUR	396	0,10	0	0,00
XS1468525057 - Cellnex Telecom SAU 2,375% 160124	EUR	105	0,03	105	0,03
XS1509942923 - Inmobiliaria Colonial 1,45% 281024	EUR	0	0,00	208	0,07
XS2193734733 - Dell Bank International 1,625% 240624	EUR	1.389	0,36	1.379	0,45
XS1879565791 - Edreams Odigeo SA 5,5% 010923	EUR	798	0,21	759	0,25
FR0013413556 - ELIS SA 1,75% 110424	EUR	410	0,11	407	0,13
XS2091216205 - E.On.Se Cupón Cero 290922	EUR	502	0,13	502	0,16
XS1651444140 - Eurofins Scientific SE 2,125% 250724	EUR	526	0,14	1.063	0,35
XS1117297512 - Expedia Inc 2,5% 030622	EUR	0	0,00	515	0,17
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	305	0,08	306	0,10
XS1409362784 - Fce Bank Plc 1,615% 110523	EUR	509	0,13	0	0,00
XS1088515207 - Fiat Finance & Trade 4,75% 150722	EUR	0	0,00	540	0,18
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	1.105	0,29	1.108	0,36
XS2052337503 - Ford Motor Credit Co LLC 2,33% 251125	EUR	465	0,12	456	0,15
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	1.519	0,40	0	0,00
XS1409497283 - Gestamp Fund Lux SA 3,5% 150523	EUR	0	0,00	503	0,16
XS1598757760 - Grifols 3,2% 010525	EUR	1.411	0,37	1.411	0,46
XS2107332483 - Goldman Sachs Group Inc Float 210423	EUR	904	0,24	902	0,29
XS1322536506 - Intl Consolidated Airlin 0,625% 171122	EUR	1.062	0,28	0	0,00
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	302	0,08	0	0,00
XS1510550285 - Instituto Credito Oficial 0,5% 261023	EUR	4.181	1,09	0	0,00
XS1809245829 - Indra Sistemas SA 3% 190424	EUR	1.452	0,38	1.435	0,47
XS1600824962 - Nomad Foods Bondco PLC 3,25% 150524	EUR	0	0,00	708	0,23
FR0014001YE4 - Iliad SA 0,75% 110224	EUR	499	0,13	0	0,00
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	1.703	0,44	0	0,00
XS1533922776 - IQVIA INC 3,25% 150325	EUR	0	0,00	1.515	0,49
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	1.297	0,34	0	0,00
BE0002660414 - Kinepolis Group NV 2,75% 181226	EUR	1.455	0,38	1.350	0,44
XS1693260702 - Leaseplan Corporation Nv 0,75% 031022	EUR	405	0,11	405	0,13
XS1398336351 - Merlin Properties Socimi 2,225% 250423	EUR	310	0,08	313	0,10
XS2082323630 - ArcelorMittal 1% 190523	EUR	2.235	0,58	2.219	0,72
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	1.946	0,51	0	0,00
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 160527	EUR	1.725	0,45	1.671	0,54
XS1497527736 - NH Hotel Group SA 3,75% 011023	EUR	0	0,00	440	0,14
XS1757843146 - Pirelli & C Spa 1,375% 250123	EUR	102	0,03	101	0,03
PTVAAO00001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	197	0,05	201	0,07
FR0013448669 - RCI Banque 0,25% 080323	EUR	201	0,05	199	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2055190172 - Banco Sabadell 1,125% 270325	EUR	204	0,05	203	0,07
XS1717591884 - Banco Santander Sa FLOAT 211124	EUR	2.039	0,53	1.994	0,65
XS2236283383 - Scania CV AB 0,5% 061023	EUR	0	0,00	202	0,07
XS2182049291 - Siemens Financieringsmat 0,125% 050622	EUR	0	0,00	302	0,10
XS1811213781 - Softbank Group Corp 4% 200423	EUR	1.254	0,33	1.255	0,41
XS1088515207 - Fiat Finance & Trade 4,75% 150722	EUR	534	0,14	0	0,00
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	703	0,18	0	0,00
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	1.560	0,41	0	0,00
XS1326311070 - Viesgo 2,375% 271123	EUR	525	0,14	531	0,17
XS1197336263 - Vestas Wind Systems 2,75% 110322	EUR	0	0,00	512	0,17
US958102AM75 - Western Digital Corp 4,75% 150226	USD	467	0,12	452	0,15
XS2194288390 - Synthomer PLC 3,875% 010725	EUR	1.566	0,41	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>44.080</b>	<b>11,50</b>	<b>29.923</b>	<b>9,74</b>
XS2060619876 - Acciona Financiación FIL 0,558% 041021	EUR	998	0,26	1.002	0,33
XS1627337881 - Fcc Aqualia Sa 1,413% 080622	EUR	707	0,18	0	0,00
XS1615501837 - MedioBanca Spa Float 180522	EUR	402	0,10	0	0,00
XS1594368539 - Banco Bilbao Vizcaya Arg Float 120422	EUR	703	0,18	0	0,00
FR0013233426 - Bollere Sa 2% 250122	EUR	502	0,13	0	0,00
XS1117297512 - Expedia Inc 2,5% 030622	EUR	509	0,13	0	0,00
XS1598835822 - Fce Bank Spa Ireland 1% 151121	EUR	402	0,10	404	0,13
XS0599993622 - Bono ICO 6% 080321	EUR	0	0,00	7.632	2,48
XS1681522998 - Bono ICO 0,25% 300422	EUR	1.873	0,49	0	0,00
FR0013331188 - Iliad SA 0,625% 251121	EUR	400	0,10	401	0,13
XS099654873 - Leonardo SPA 4,5% 190121	EUR	0	0,00	1.503	0,49
XS1837195640 - Sacyr float 100622	EUR	1.403	0,37	0	0,00
XS2182049291 - Siemens Financieringsmat 0,125% 050622	EUR	301	0,08	0	0,00
XS1209185161 - Telecom Italia Spa 1,125% 260322	EUR	1.804	0,47	0	0,00
XS1197336263 - Vestas Wind Systems 2,75% 110322	EUR	506	0,13	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>10.509</b>	<b>2,74</b>	<b>10.942</b>	<b>3,56</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>137.960</b>	<b>35,98</b>	<b>111.141</b>	<b>36,19</b>
XS2357797658 - Pagare Sacyr 141221	EUR	398	0,10	0	0,00
XS2299094016 - Pagare CIE Automotive 080222	EUR	1.491	0,39	0	0,00
XS2256870481 - Pagare CIE Automotive 090221	EUR	0	0,00	1.498	0,49
XS2349432190 - Pagare Euskatel 070921	EUR	800	0,21	0	0,00
XS2252016097 - Pagare Euskatel 290121	EUR	0	0,00	200	0,07
XS2339395100 - Pagare Euskatel 300721	EUR	300	0,08	0	0,00
XS2360823939 - Pagare Euskatel 300921	EUR	200	0,05	0	0,00
XS2278541466 - Pagare Euskatel 290121	EUR	0	0,00	400	0,13
XS2307761218 - Pagare FCC 290721	EUR	100	0,03	0	0,00
XS2265828603 - Pagare FCC 310521	EUR	0	0,00	399	0,13
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>3.288</b>	<b>0,86</b>	<b>2.498</b>	<b>0,81</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>141.248</b>	<b>36,84</b>	<b>113.638</b>	<b>37,00</b>
US0258161092 - Ac.American Express Company	USD	808	0,21	574	0,19
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	1.642	0,43	1.539	0,50
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	4.787	1,25	3.866	1,26
FR000120271 - Ac.Total SA	EUR	641	0,17	593	0,19
US3696041033 - Ac.General Electric	USD	45	0,01	35	0,01
DE0006048432 - AC.HENKEL PREF	EUR	561	0,15	581	0,19
US64110L1061 - Ac.Netflix Inc	USD	579	0,15	575	0,19
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	1.313	0,34	1.059	0,34
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	1.688	0,44	1.503	0,49
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	1.972	0,51	1.432	0,47
US9581021055 - Ac.Western Digital	USD	660	0,17	499	0,16
NL000235190 - Ac.Airbus Group NV	EUR	1.659	0,43	1.374	0,45
US0091581068 - Ac.Air Products & Chemical INC	USD	970	0,25	0	0,00
US0378331005 - Ac.Apple	USD	6.930	1,81	6.517	2,12
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	1.818	0,47	1.659	0,54
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	563	0,15	530	0,17
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	1.322	0,34	0	0,00
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	1.539	0,40	1.461	0,48
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	1.117	0,29	916	0,30
US20030N1019 - Ac.Comcast Corp-CI A	USD	673	0,18	601	0,20
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	1.030	0,27	911	0,30
FR0000120644 - Ac.Danone	EUR	1.484	0,39	1.344	0,44
CH0023405456 - Ac.Dufry Ag Reg	CHF	999	0,26	1.027	0,33
FR0010208488 - Ac.Engie	EUR	809	0,21	876	0,29
DE000ENER6Y0 - Ac.Siemens Energy AG	EUR	153	0,04	180	0,06
FR0000121147 - Ac.Faurecia	EUR	123	0,03	0	0,00
US30231G1022 - Ac.Exxon Mobil Corporation	USD	117	0,03	74	0,02
US30303M1027 - Ac.Facebook Inc-A	USD	3.812	0,99	1.901	0,62
US3755581036 - Ac.Gilead Sciences Inc	USD	848	0,22	696	0,23
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	4.610	1,20	2.841	0,92
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	2.153	0,56	1.353	0,44
FR0000121485 - Ac.Kering	EUR	1.621	0,42	1.308	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	860	0,22	739	0,24
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	6.282	1,64	3.824	1,24
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	1.471	0,38	1.349	0,44
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	1.230	0,32	1.237	0,40
FR0000121501 - Ac.Peugeot	EUR	0	0,00	2.237	0,73
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	991	0,26	904	0,29
US7181721090 - Ac.Philip Morris International	USD	669	0,17	542	0,18
US7185461040 - Ac.Phillips 66	USD	470	0,12	372	0,12
NL0013654783 - Ac.Prosus NV	EUR	825	0,22	0	0,00
US70450Y1038 - Ac.Paypal Holdings Inc	USD	1.229	0,32	0	0,00
GB0007188757 - Ac.Rio Tinto PLC	GBP	1.768	0,46	1.559	0,51
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	509	0,13	457	0,15
GB00B03MLX29 - Ac.Royal Dutch Shell Plc A Shs	EUR	899	0,23	773	0,25
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	1.504	0,39	1.494	0,49
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	1.603	0,42	1.410	0,46
NL00150001Q9 - Ac.Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	2.316	0,60	0	0,00
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	945	0,25	727	0,24
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	GBP	1.725	0,45	1.716	0,56
US92556V1061 - Ac.Viatris Inc	USD	45	0,01	57	0,02
US9297401088 - Ac.Wabtec Corp	USD	1	0,00	1	0,00
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	1.482	0,39	2.076	0,68
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>75.872</b>	<b>19,79</b>	<b>59.299</b>	<b>19,31</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>75.872</b>	<b>19,79</b>	<b>59.299</b>	<b>19,31</b>
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	7.466	1,95	7.326	2,39
LU0957027591 - Fidelity Funds European High Yield	EUR	8.319	2,17	0	0,00
LU0346390270 - Fidelity European High Yield Y EUR	EUR	0	0,00	6.050	1,97
LU0141799097 - Nordea 1 EUR HGH YLD BI EUR	EUR	8.194	2,14	6.053	1,97
LU0113258742 - Schroder International Euro Corp C	EUR	3.412	0,89	6.492	2,11
<b>TOTAL IIC</b>		<b>27.389</b>	<b>7,14</b>	<b>25.921</b>	<b>8,44</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>244.510</b>	<b>63,77</b>	<b>198.858</b>	<b>64,75</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>369.390</b>	<b>96,34</b>	<b>286.431</b>	<b>93,26</b>

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)

No aplica.