

**RURAL DEUDA SOBERANA EURO FI**

Nº Registro CNMV: 3780

<b>Gestora</b>	GESCOOPERATIVO SA SG IIC	<b>Depositario</b>	BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA
<b>Grupo Gestora</b>	BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA	<b>Grupo Depositario</b>	BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA
<b>Auditor</b>	KPMG Auditores,S.L.	<b>Rating depositario</b>	BBB (FITCH)

**Fondo por compartimentos** NO

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:** 27/02/2007**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de Fondo: Otros

Vocación Inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de riesgo: 1 en una escala del 1 al 7

**Descripción general**

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice las Letras del Tesoro a 3 meses euro. El objetivo es mantener el principal y obtener una rentabilidad acorde con los tipos del mercado monetario.

El fondo no tendrá exposición a renta variable, deuda subordinada, riesgo divisa y materias primas e invertirá en valores de renta fija pública emitida por Estados de la UE y otros emisores públicos de la zona euro y emisiones bancarias de la zona euro avaladas por Estados miembros. Invertirá en instrumentos con vencimiento legal residual igual o inferior a 2 años siempre que el plazo para la revisión del tipo de interés sea igual o inferior a 397 días. La duración media de la cartera será igual o inferior a 6 meses y el vencimiento medio será igual o inferior a 12 meses. Podrá invertir hasta un 10% en depósitos. Invertirá en activos de elevada calidad a juicio de la gestora teniendo en cuenta, al menos: calidad crediticia del activo, tipo de activo, riesgo de contraparte y operacional en los instrumentos financieros estructurados y perfil de liquidez de los activos. Se invertirá en activos con calificación crediticia a corto plazo no inferior a A2 (según S&P o equivalente) o si no tiene calificación crediticia específica por ninguna agencia reconocida, calidad equivalente a juicio de la gestora. Como excepción a lo anterior, puede tener exposición a deuda soberana con calificación crediticia mínima BBB- (es decir, mediana calidad).

**Operativa en instrumentos derivados**

Cobertura e inversión.

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

### 2.1. 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
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
RURAL DEUDA SOBERANA EURO CART	14.572,77	34.839,64	2.324	2.714	EUR	0,00	0,00		NO
RURAL DEUDA SOBERANA EURO EST	44.684,49	63.820,64	3.176	3.633	EUR	0,00	0,00	60,00 Euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
RURAL DEUDA SOBERANA EURO CART	EUR	9.302	22.306	0	0
RURAL DEUDA SOBERANA EURO EST	EUR	28.425	40.820	43.238	37.093

### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
RURAL DEUDA SOBERANA EURO CART	EUR	638,2945	640,2506	0,0000	0,0000
RURAL DEUDA SOBERANA EURO EST	EUR	636,1342	639,6044	645,9707	652,4838

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
RURAL DEUDA SOBERANA EURO CART	0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio	al fondo
RURAL DEUDA SOBERANA EURO EST	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
RURAL DEUDA SOBERANA EURO CART		0,02		0,02	patrimonio
RURAL DEUDA SOBERANA EURO EST		0,02		0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
<b>Índice de rotación de la cartera (%)</b>	1,30	0,00	1,30	0,00
<b>Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)</b>	-0,34	-0,36	-0,34	-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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

### 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

#### A) Individual RURAL DEUDA SOBERANA EURO CART

Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral			Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018
<b>Rentabilidad</b>	-0,31	-0,14	-0,17					

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,02	01/04/2021	-0,03	04/03/2021		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,01	06/04/2021	0,02	08/03/2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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				
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,14	0,09	0,18						
Ibex-35	15,43	13,86	17,00						
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,38						
INDICE	0,66	0,83	0,42						
VaR histórico(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

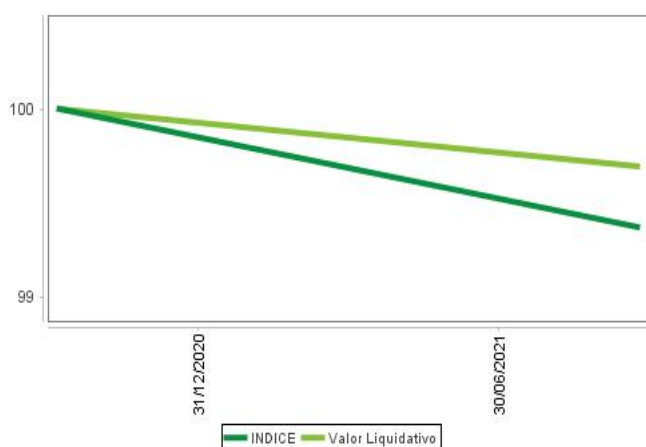
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

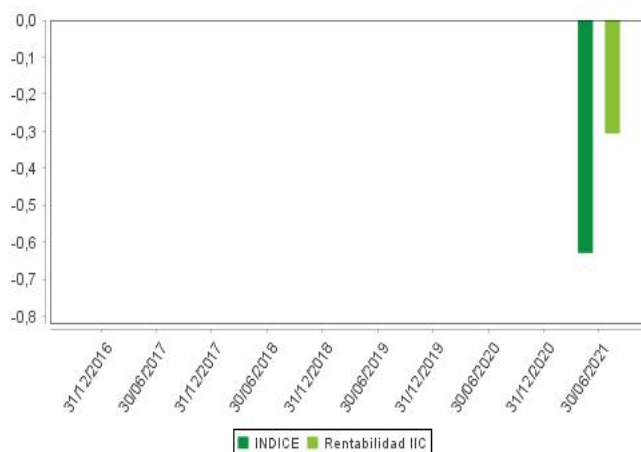
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,09	0,05	0,05	0,04		0,06			

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### A) Individual RURAL DEUDA SOBERANA EURO EST

Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2021	Trimestral			Anual				
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
	-0,54	-0,26	-0,29	-0,29	-0,27	-0,99	-1,00	-0,96	-0,45

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,02	01/04/2021	-0,04	04/03/2021	-0,05	17/03/2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,01	06/04/2021	0,02	08/03/2021	0,04	19/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,14	0,09	0,18	0,11	0,08	0,13	0,08	0,06	0,17
Ibex-35	15,43	13,86	17,00	25,95	21,33	34,30	12,45	13,57	26,46
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,38	0,51	0,14	0,63	0,25	0,30	0,26
INDICE	0,66	0,83	0,42	1,24	0,94	0,85	0,57	0,75	0,25
VaR histórico(iii)	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,15	0,25

(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.

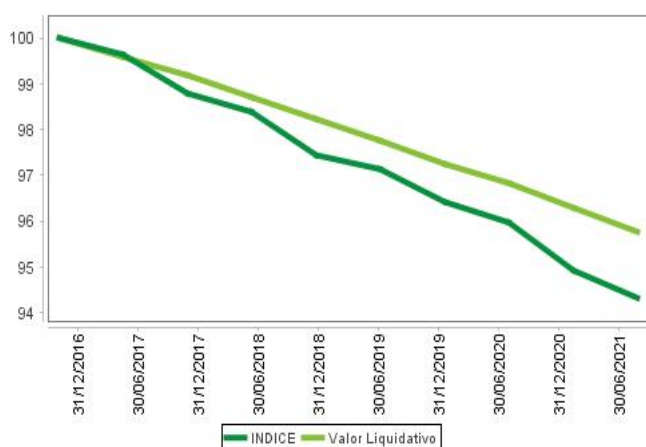
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

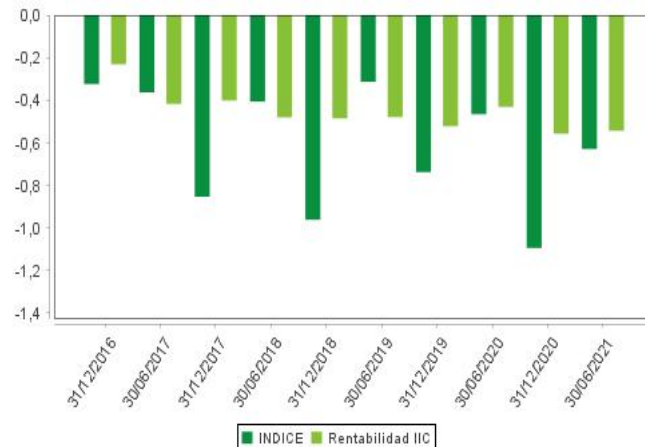
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,33	0,17	0,17	0,17	0,17	0,67	0,67	0,67	0,71

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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**
Monetario			
Renta Fija Euro	371.737	22.216	-0,31
Renta Fija Internacional	49.232	7.782	1,08
Renta Fija Mixta Euro	1.002.444	39.581	1,79

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija Mixta Internacional	1.668.988	57.012	1,04
Renta Variable Mixta Euro	35.651	2.172	5,05
Renta Variable Mixta Internacional	791.143	36.899	4,38
Renta Variable Euro	81.241	11.024	13,88
Renta Variable Internacional	278.215	30.440	15,14
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	499.459	13.584	-1,20
Garantizado de Rendimiento Variable	388.157	12.404	0,44
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	52.581	5.895	-0,45
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>5.218.848</b>	<b>239.009</b>	<b>2,30</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* 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	33.319	88,31	62.069	98,33
* Cartera interior	18.755	49,71	44.392	70,32
* Cartera exterior	14.510	38,46	17.009	26,94
* Intereses de la cartera de inversión	54	0,14	668	1,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.516	11,97	1.094	1,73
(+/-) RESTO	-107	-0,28	-37	-0,06
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>37.728</b>	<b>100,00</b>	<b>63.126</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>63.126</b>	<b>65.304</b>	<b>63.126</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-47,85	-2,63	-47,85	1.292,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,45	-0,54	-0,45	-117,01
(+) Rendimientos de gestión	-0,21	-0,21	-0,21	-9,61
+ 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)	-0,18	-0,19	-0,18	-27,00
+/- 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
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,02	-0,03	17,39
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,33	-0,24	-107,40
- Comisión de gestión	-0,21	-0,29	-0,21	-45,18
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-24,37
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-15,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-22,04

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>37.727</b>	<b>63.126</b>	<b>37.727</b>	

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 período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106510 - Basque Government 6,375% 200421	EUR	0	0,00	778	1,23
ES0001353228 - Comunidad Navarra 4% 231121	EUR	2.053	5,44	0	0,00
ES0000011959 - Bono del Estado Cupon Cero 310121	EUR	0	0,00	1.502	2,38
ES00000123B9 - Bono del Estado 5,50% 300421	EUR	0	0,00	7.250	11,49
ES00000123K0 - Bono del Estado 5,85% 310122	EUR	4.206	11,15	0	0,00
ES0L02203047 - Letra del Tesoro 040322	EUR	1.004	2,66	0	0,00
ES0L02103056 - Letra del Tesoro 050321	EUR	0	0,00	1.505	2,38
ES0L02103056 - Letra del Tesoro 050321	EUR	0	0,00	1.805	2,86
ES0L02105077 - Letra del Tesoro 070521	EUR	0	0,00	1.506	2,39
ES0L02110085 - Letra del Tesoro 081021	EUR	802	2,13	0	0,00
ES0L02109103 - Letra del Tesoro 100921	EUR	1.003	2,66	0	0,00
ES0L02112107 - Letra del Tesoro 101221	EUR	201	0,53	0	0,00
ES0L02202114 - Letra del Tesoro 110222	EUR	702	1,86	0	0,00
ES0L02102124 - Letra del Tesoro 120221	EUR	0	0,00	2.507	3,97
ES0L02201140 - Letra del Tesoro 140122	EUR	1.004	2,66	0	0,00
ES0L02101159 - Letra del Tesoro 150121	EUR	0	0,00	400	0,63
ES0L02101159 - Letra del Tesoro 150121	EUR	0	0,00	1.500	2,38
ES0000101842 - Comunidad Madrid 0,747% 300422	EUR	1.011	2,68	0	0,00
ES05000909I5 - Pagare Junta Andalucía 171221	EUR	501	1,33	0	0,00
ES05000909O3 - Pagare Junta Andalucía 240622	EUR	100	0,27	0	0,00
ES05000909F1 - Pagare Junta Andalucía 240921	EUR	100	0,27	0	0,00
ES05000909K1 - Pagare Junta Andalucía 250222	EUR	100	0,27	0	0,00
ES05000909L9 - Pagare Junta Andalucía 250322	EUR	502	1,33	0	0,00
ES05000908Y4 - Pagare Junta Andalucía 260221	EUR	0	0,00	100	0,16
ES05000908Y4 - Pagare Junta Andalucía 260221	EUR	0	0,00	2.002	3,17
ES05000908Z1 - Pagare Junta Andalucía 260321	EUR	0	0,00	100	0,16
ES05000909H7 - Pagare Junta Andalucía 261121	EUR	100	0,27	100	0,16
ES05000909H7 - Pagare Junta Andalucía 261121	EUR	100	0,27	0	0,00
ES05000909H7 - Pagare Junta Andalucía 261121	EUR	1.002	2,66	0	0,00
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	100	0,27	100	0,16
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	50	0,13	50	0,08
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	801	2,12	0	0,00
ES05000909B0 - Pagare Junta Andalucía 280521	EUR	0	0,00	100	0,16
ES05000909B0 - Pagare Junta Andalucía 280521	EUR	0	0,00	701	1,11
ES05000908X6 - Pagare Junta Andalucía 290121	EUR	0	0,00	400	0,63
ES05000909G9 - Pagare Junta Andalucía 291021	EUR	100	0,27	0	0,00
ES05000909A2 - Pagare Junta Andalucía 300421	EUR	0	0,00	3.006	4,76
ES05000909D6 - Pagare Junta Andalucía 300721	EUR	100	0,27	100	0,16
ES05000909D6 - Pagare Junta Andalucía 300721	EUR	100	0,27	0	0,00
ES05000909D6 - Pagare Junta Andalucía 300721	EUR	2.002	5,31	0	0,00
ES00000128X2 - Bono del Estado 0,05% 310121	EUR	0	0,00	7.514	11,90
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>17.744</b>	<b>47,08</b>	<b>33.026</b>	<b>52,32</b>
ES0378641023 - Fade 5,9% Avalado 170321	EUR	0	0,00	11.363	18,00
ES0378641288 - Fade 0,625% 170322	EUR	1.009	2,67	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.009</b>	<b>2,67</b>	<b>11.363</b>	<b>18,00</b>

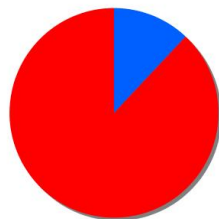


Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>18.753</b>	<b>49,75</b>	<b>44.389</b>	<b>70,32</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>18.753</b>	<b>49,75</b>	<b>44.389</b>	<b>70,32</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>18.753</b>	<b>49,75</b>	<b>44.389</b>	<b>70,32</b>
IT0005419038 - Buoni Ordinari Tesoro 130821	EUR	1.002	2,66	0	0,00
IT0005397655 - Buoni Ordinari Tesoro 140121	EUR	0	0,00	2.003	3,17
IT0005419046 - Buoni Ordinari Tesoro 260221	EUR	0	0,00	4.008	6,35
IT0005434961 - Buoni Ordinari Tesoro 310821	EUR	4.009	10,63	0	0,00
IT0004759673 - Buoni Poliennali Del Tes 5% 010322	EUR	208	0,55	0	0,00
IT0005244782 - Buoni Poliennali Del Tes 1,2% 010422	EUR	101	0,27	0	0,00
IT0005330961 - Buoni Poliennali Del Tes 0,05% 150421	EUR	0	0,00	2.005	3,18
IT0005388928 - Cert di Credito del Tes 291121	EUR	1.705	4,52	0	0,00
XS0244425194 - Italy Govt Int Bond 0% 170321	EUR	0	0,00	1.001	1,59
PTPBTEGE0045 - Bilhetes Do Tesouro 160721	EUR	1.002	2,66	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>8.027</b>	<b>21,29</b>	<b>9.017</b>	<b>14,29</b>
XS0599993622 - Bono ICO 6% 080321	EUR	0	0,00	5.532	8,76
XS1681522998 - Bono ICO 0,25% 300422	EUR	4.024	10,67	0	0,00
XS1644451434 - Instituto Credito Oficial 0,1% 300721	EUR	2.459	6,52	2.461	3,90
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>6.483</b>	<b>17,19</b>	<b>7.993</b>	<b>12,66</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>14.510</b>	<b>38,48</b>	<b>17.010</b>	<b>26,95</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>14.510</b>	<b>38,48</b>	<b>17.010</b>	<b>26,95</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>14.510</b>	<b>38,48</b>	<b>17.010</b>	<b>26,95</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>33.263</b>	<b>88,23</b>	<b>61.399</b>	<b>97,27</b>

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

### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Tipo de Valor



LIQUIDEZ	12,0 %
RENDA FIJA PUBLICA	88,0 %
Total	100,0 %

### 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 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 52.816.368,00 euros, suponiendo un 100,45% 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 66.165.476,75 euros, suponiendo un 125,84% 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 2020 al 3 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 totalmente 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 básicos: 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 doblando 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. En el caso de EEUU la cuantía de los paquetes fiscales asciende a 1,2 trillones de dólares y en el caso europeo, a 800.000 millones de euros. 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.

A nivel global, hay que destacar el acuerdo alcanzado en el G7, donde liderados por EEUU, se acordó un impuesto mínimo de sociedades del 15%. De esta forma, se quiere evitar que las multinacionales trasladen sus beneficios a paraísos fiscales y que tributen de forma efectiva en los países donde se han generado los ingresos. Supone un cambio de paradigma en cuanto a la lucha encubierta de los países por atraer empresas a costa de tributaciones muy bajas.

Por otra parte, existe desde hace unos meses cierta preocupación por parte del mercado 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, adelantando así, la retirada de estímulos o el también conocido como tapering. Muy significativo en EE.UU., el dato de inflación del mes de mayo, que se situó



en el 5% y que resultó ser el más alto desde agosto de 2008. La inflación subyacente (sin alimentos ni energía) se situó en el 3,8%. La FED se ha ido mostrando en las últimas reuniones algo más hawkish, proyectando dos subidas de tipos en 2023 y comentando que el inicio de las conversaciones sobre el tapering está próximo.

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, descartando cualquier tipo de tapering en el tercer trimestre del año, lo que, en teoría, 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 de las referencias de renta fija high yield que han estrechado 13 p.b desde el comienzo de año y que acumulan ganancias del 2,85% en el semestre. La curva de deuda pública americana, ha registrado en el año repuntes de 55 p.b en los tramos largos y de 13 p.b en la parte corta. En las últimas semanas, se ha producido una fuerte caída en el tramo largo corrigiendo casi 27 p.b, para dejar la rentabilidad del 10 años en el 1,46% y del 0,25% en el 2 años.

Muy buen comportamiento de la renta variable a nivel mundial, con revalorizaciones de más del 12% en prácticamente todas las áreas geográficas e incluso con algunos selectivos en máximos históricos como es el caso del Eurostoxx 600 y del S&P 500.

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.**

Durante el semestre hemos continuado, en líneas generales, con una gestión conservadora del fondo. En este sentido, nos decantamos por mantener una cartera principalmente invertida en deuda pública a corto plazo, principalmente española. Dentro de esta parte de la cartera hemos ponderado las emisiones de organismos públicos en detrimento de la deuda estatal por el diferencial de rentabilidad que estos ofrecen sobre los Bonos del Tesoro. Por otra parte. A raíz de los últimos acontecimientos que ya hemos comentado, y que invitan a pensar en un panorama macro más optimista, hemos hecho alguna concesión, incrementando la exposición a Italia, ya que frente a los bonos de países core como Alemania, continúa ofreciendo una rentabilidad en relativo más atractiva y porque consideramos que aunque la situación política o económica en el país pudiera complicarse, el respaldo de las compras masivas del BCE evitará un repunte acusado de la rentabilidad de sus bonos.

#### **c) Índice de referencia:**

La gestión toma como referencia la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 3 meses. En concreto, en el período la rentabilidad del benchmark ha sido de -0,423%, inferior a la de la clase cartera -0,131% y superior a la de la clase estándar -0,54%.

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

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

CLASE CARTERA: 9.302 (miles de euros) lo que representa una caída del -14,18%.

CLASE ESTÁNDAR: 28.425 (miles de euros) lo que representa una caída del -139%.

Participes a cierre del período:

CLASE CARTERA: 2.324 (participes) lo que supone una caída del -14,37%

CLASE ESTÁNDAR: 3.176 (participes) lo que representa una caída del -12,40%

Ratio de gastos acumulados en el año:

CLASE CARTERA 0,09% sobre el patrimonio.

CLASE ESTÁNDAR: 0,33% sobre el patrimonio

Ratio de gastos acumulados en el semestre:

CLASE CARTERA: 0,09%

CLASE ESTÁNDAR: 0,33% sobre el patrimonio.

La rentabilidad de la clase cartera ha sido de -0,17% y de la clase estándar -0,29% en el periodo.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 0,37 años y una TIR media bruta a precios de mercado del -0,43%.

Rentabilidades extremas en el último trimestre:

CLASE CARTERA:

Rentabilidad Mínima: -0,02%

Rentabilidad Máxima: 0,01%

CLASE ESTANDAR:

Rentabilidad Mínima: -0,02%

Rentabilidad Máxima: 0,01%

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,31%.

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

Se trata del único fondo con dicha categoría. La rentabilidad media en el periodo ha sido -0,45%.

## **2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES**

**a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

A 30 de junio el 87,98% de la cartera está invertido en deuda pública. Dentro de la cual, el 19,81% son bonos emitidos por el ICO, frente al 5% del periodo anterior, el 23,59% es deuda del Tesoro español, frente al 40% del periodo anterior, el 23,34% emisiones de Comunidades Autónomas, frente al 12% del cierre del periodo anterior. En su mayor parte se trata de pagarés de Andalucía. Mensualmente, la Junta de dicha comunidad, convoca subasta de pagarés con un vencimiento que va desde 3 hasta 18 meses. Este tipo de activos ofrece una prima de rentabilidad con respecto a las Letras del Tesoro. Por último, el 21,23% (frente al 14% de cierre del semestre anterior) restante está invertido en deuda de otros países periféricos como Portugal (2,65%) o Italia (18,58%), con vencimiento inferior a 6 meses. El porcentaje restante es liquidez. 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 y de Portugal ha permanecido sin cambios por las tres agencias. Italia en BBB- por Fitch, Baa3 por Moody's y BBB por S&P, todas ellas con outlook estable y Portugal Baa3 con perspectiva positiva por Moody's y BBB con outlook estable por Fitch y por S&P. En cuanto a los mayores contribuidores, estarían los bono del Tesoro Italiano vencimiento abril y marzo 2022, la Letra del Tesoro Español vencimiento octubre de este años y la emisión de ICO vencimiento abril 2022; por otro lado, entre los mayores detractores hay que citar el Bono del Estado Español vencimiento enero 2022, la deuda de la Comunidad de Navarra noviembre 2021 y las Letras italianas que vencen en agosto de este año.

**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.**

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

El fondo, a cierre del periodo, no mantiene operaciones en derivados.

**d) Otra información sobre inversiones.**

No aplica.

**3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

No aplica

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

Debido a su reciente registro, no podemos ofrecer datos del Var de la clase cartera del fondo.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el periodo, y por tanto en el año, ha sido el 0,14% frente a la volatilidad de su índice en el mismo periodo del 0,66%. Asimismo, el VAR histórico de la clase estándar ha sido el 0,14%. 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.**

No aplica.

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

No aplica.

**8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.**

No Aplica.

**9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

No aplica.

**10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.**

La inflación repuntará pero de forma temporal, no estructural. La globalización, la tecnología y la ausencia de presiones en los salarios, nos hicieron vivir en un mundo pre-pandemia deflacionista que volverá una vez atenuado el impacto de la reapertura total de las economías. Los bancos centrales han reafirmado su compromiso de mantener unas condiciones acomodaticias ultra laxas. Los futuros sobre los Fed funds rate no descuentan subidas hasta 2023, mientras que en Europa tendremos tipos 0 o negativos al menos los próximos 4 años. Esto es, cualquier cambio en las perspectivas económicas, así como su impacto en las expectativas de inflación, que debiera tener un reflejo directo en las curvas de gobiernos será monitorizado por los bancos centrales para evitar un incremento injustificado de los rendimientos reales que pudiera poner en peligro la recuperación económica. El ritmo masivo de compras de deuda por parte del BCE mantendrá estables los diferenciales de la deuda periférica con respecto a la curva alemana.

Por tanto, en cuanto a la gestión de la cartera, nos centraremos en priorizar la compra de activos líquidos y de deuda pública española a corto plazo.

**10. Información sobre la política de remuneración.**

Aplica en el informe del segundo semestre.

**11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).**

No aplica.