

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FI

Nº Registro CNMV: 788

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,15	0,33	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,39	-0,25	-0,37

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	572.775,43	574.777,44
Nº de Partícipes	19.746	19.919
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	503.100	878,3545
2021	470.787	933,5371
2020	307.130	891,9785
2019	200.288	908,2602

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	0,38		0,38	1,12		1,12	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-5,91	-0,48	-3,52	-2,01	1,39	4,66	-1,79	7,04	0,34

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	29-09-2022	-1,09	03-02-2022	-2,47	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,45	12-08-2022	0,62	28-04-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,58	4,07	5,24	4,39	3,81	2,94	6,49	3,21	2,37
Ibex-35	20,88	16,65	19,64	25,73	19,21	16,57	34,30	12,45	12,98
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,78	0,61	0,41	0,25	0,28	0,63	0,25	0,16
INDICE	4,74	4,26	5,54	4,36	3,28	2,82	6,16	2,54	2,05
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,90	2,90	2,68	2,55	2,46	2,46	2,53	2,30	2,25

(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.

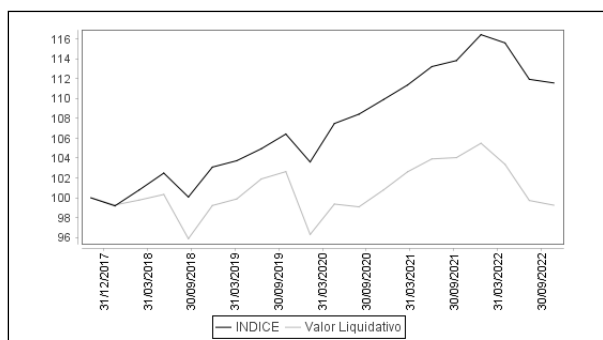
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,20	0,41	0,40	0,40	0,41	1,61	1,61	1,61	1,61

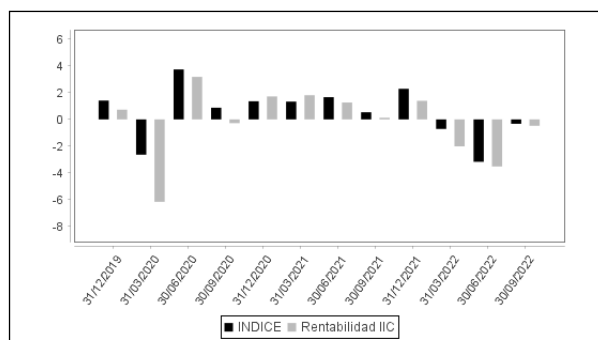
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	313.331	22.772	-1
Renta Fija Internacional	79.701	9.463	1
Renta Fija Mixta Euro	821.478	35.984	-3
Renta Fija Mixta Internacional	1.727.495	66.475	-1
Renta Variable Mixta Euro	9.494	867	-6
Renta Variable Mixta Internacional	1.636.992	86.366	-1
Renta Variable Euro	75.609	7.560	-7
Renta Variable Internacional	421.146	44.105	-1
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.022.039	26.059	-3
Garantizado de Rendimiento Variable	332.327	11.559	-2
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	64.549	3.178	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	6.504.161	314.388	-1,74

*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	460.675	91,57	467.062	92,07

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	141.055	28,04	149.198	29,41
* Cartera exterior	318.763	63,36	317.415	62,57
* Intereses de la cartera de inversión	857	0,17	449	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	42.808	8,51	40.676	8,02
(+/-) RESTO	-383	-0,08	-465	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	503.100	100,00 %	507.274	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)	507.274	505.780	470.787	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,34	3,88	12,43	-108,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,48	-3,57	-6,04	-374,74
(+) Rendimientos de gestión	-0,06	-3,16	-4,81	-266,00
+ 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)	0,30	-0,25	-0,16	-221,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,33	-2,43	-3,87	-86,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,01	-0,03	138,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,06	-0,53	-0,87	-89,03
± Otros resultados	0,05	0,06	0,12	-7,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,41	-1,23	-108,74
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	1,86
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	1,86
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-12,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-25,65
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,04	-74,14
(+) 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)	503.100	507.274	503.100	

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

3. Inversiones financieras

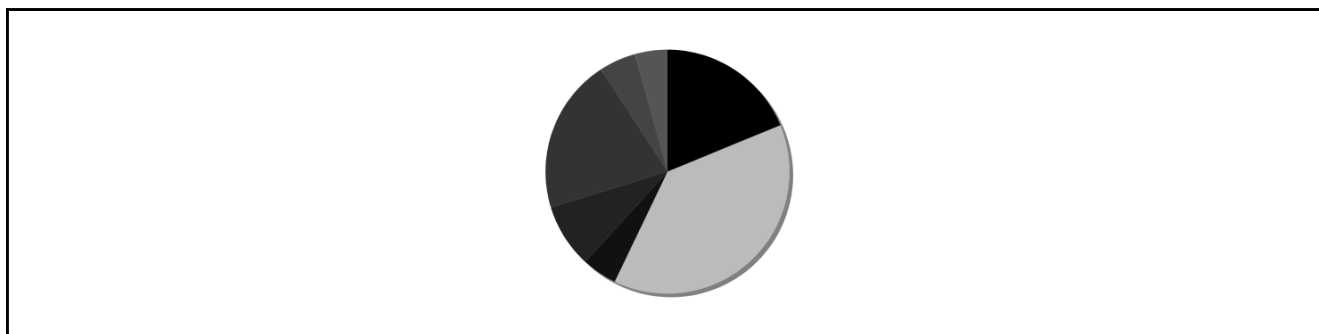
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	127.649	25,37	126.097	24,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	6.894	1,37	15.434	3,04
TOTAL RENTA FIJA	134.543	26,74	141.531	27,90
TOTAL RV COTIZADA	6.512	1,29	7.667	1,51
TOTAL RENTA VARIABLE	6.512	1,29	7.667	1,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	141.055	28,04	149.198	29,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	204.862	40,72	201.060	39,64
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.494	0,50	2.500	0,49
TOTAL RENTA FIJA	207.356	41,22	203.560	40,13
TOTAL RV COTIZADA	88.075	17,51	90.226	17,79
TOTAL RENTA VARIABLE	88.075	17,51	90.226	17,79
TOTAL IIC	23.332	4,64	23.629	4,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	318.763	63,36	317.415	62,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	459.818	91,40	466.613	91,98

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PAGARE CAF 031122	Compra Plazo PAGARE CAF 031122 2000000 Fisica	1.998	Inversión
Total otros subyacentes		1998	
TOTAL OBLIGACIONES		1998	

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

	SI	NO
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 1.909.047.830,30 euros, suponiendo un 369,49% 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 1.904.128.135,37 euros, suponiendo un 368,54% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 30 de junio al 30 de septiembre de 2022.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Durante el trimestre, lo más relevante han sido las actuaciones de los principales bancos centrales con subidas generalizadas de los tipos de interés, más agresivas de lo que en un principio se estimaba, para hacer frente a los elevados datos de inflación. En segundo plano, se incrementan las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania, lo que añade más incertidumbre a la situación de Europa. Rusia tras referendos ilegales se ha anexionado cuatro provincias del

Este de Ucrania mientras que la UE ha respondido con nuevas sanciones. Desde el punto de vista económico, la OCDE ha recortado las estimaciones de crecimiento global para 2023, ya que la crisis energética, los altos datos de inflación en un entorno de tipos más altos y de menor liquidez conllevarán una desaceleración de la actividad. Estima un crecimiento global del 3% para 2022 y del 2,2% (recorte del 0,6%) para 2023. En este contexto, y según las previsiones, Europa y EE.UU. no lograrán llegar a ritmos de crecimiento superiores al 1% en 2023, mientras que China liderará el crecimiento global en 2023, aunque con un ritmo inferior a su potencial.

Los datos de inflación continúan en niveles elevados, tanto en la Eurozona donde alcanzó el 10% en septiembre (9,1% anterior), con la subyacente subiendo hasta el 4,8% desde el 4,3% anterior; como en EE.UU., donde la inflación bajó al 8,3%, pero la subyacente se situó en 6,3%, muy por encima de lo esperado por el mercado. Tanto desde la Fed como el BCE, se siguen sucediendo mensajes de políticas monetarias restrictivas, más agresivas, para paliar las elevadas tasas de inflación aunque esto provoque una ralentización de la actividad económica.

En cuanto a los datos se observan diferencias sustanciales entre EE.UU. y la Eurozona motivadas sobre todo por la crisis energética que sufre Europa por su mayor dependencia del gas ruso. Así, en EE.UU., el índice de confianza del consumidor de septiembre, subió hasta los 108 puntos (103,6 anterior), todo ello en parte por los buenos datos de empleo, los salarios, la disminución del precio de la gasolina y los buenos datos de ventas de viviendas y de pedidos de bienes duraderos. Por el contrario, en la Eurozona, el IFO alemán (índice de clima empresarial) volvía a reducir sus expectativas hasta niveles no vistos desde 2020, en línea con el índice de confianza económica de la eurozona que bajó hasta niveles de 93,7 desde el 97,3 anterior. Respecto a los temores de recesión, los datos de los gestores de compras PMI en EEUU están por encima de 50, mientras en Europa se sitúan ligeramente por debajo, entre 47 y 49, datos que sugieren contracción de la actividad económica.

Las actuaciones de las principales autoridades monetarias han sido de notables subidas de sus tipos de interés en muy poco tiempo. Por una parte, la Reserva Federal de EE.UU. volvió a elevar los tipos de referencia 75 p.b. por tercera vez consecutiva hasta el 3%/3,25% y revisó estimaciones de inflación al alza (el PCE lo sitúan en el 5,4%, 2,8% y 2,3% para 2022, 2023 y 2024) y de crecimiento a la baja. El BCE por su parte, en su reunión de principios de septiembre, subió los tipos de referencia en 75 p.b. hasta el 1,25% mientras que otros bancos centrales en Europa (Suiza, Noruega, Inglaterra y Suecia) han seguido la misma senda. Así, tal como se esperaba, el Banco de Inglaterra subió 50 b.p. hasta el 2,25%, mientras que la sorpresa ha venido de la mano del Riskbank de Suecia con un alza de 100 b.p.

En los mercados de renta fija, si bien durante el mes de julio, el temor a una recesión económica llevaba a los mercados a interpretar que podríamos haber visto el techo en las subidas de las rentabilidades de los bonos, lo que motivó caídas en los tipos de interés, un mal dato de IPC en agosto y la agresividad del discurso de Jerome Powell en Jackson Hole, llevó a revertir esta tendencia. Así, en el conjunto del trimestre, se ha producido un repunte generalizado en las rentabilidades de la deuda soberana, lo que se ha traducido en caída en los precios de estos activos y ampliaciones de los diferenciales de crédito. El movimiento de las curvas ha sido muy acusado en todos los tramos de la misma, pero especialmente ha tenido lugar, en determinados países como EE.UU. o Reino Unido con la inversión de sus curvas por el incremento del tramo a 2 años por encima de los tipos a 10 años. Así, la rentabilidad del bono español a 2 años ha cerrado el trimestre en el 2,12%, desde 0,97% a 30 de junio, la del italiano en el 2,88% (desde el 1,19%) y la del bono alemán en el 1,75% (desde el 0,65%). Los tramos a 10 años también muestran fuertes alzas en rentabilidad, con subidas generalizadas en torno a 100 p.b., a excepción de Italia y sobre todo del Reino Unido con incrementos de 125 y 186 p.b., respectivamente. El bono a 10 años se sitúa en niveles del 3,28% en España (2,42% anterior), 4,51% en Italia (3,26% anterior) y 2,10% en Alemania (1,33% anterior). Especialmente relevante ha sido la intervención de emergencia que tuvo que hacer el Banco de Inglaterra, comprando bonos a 20 años y retrasando el comienzo de la reducción del balance hasta el 31 de octubre, para parar la sangría en la deuda soberana (donde el bono a 2 años subió en 3 días más de 100 p.b. hasta el 4,60%) y en la depreciación de la libra esterlina. Esto fue debido a la presentación de un plan fiscal expansivo, el mayor desde 1972, que fue muy mal recibido por los mercados al contraponerse con la actuación del Banco de Inglaterra, y que con posterioridad ha tenido que ser reducido parcialmente. Desde nuestro punto de vista, tanto los tipos de interés en Reino Unido como la libra esterlina van a continuar bajo presión en los próximos meses. En Italia, las mayores ampliaciones de la prima de riesgo hasta los 240 p.b., se deben a la incertidumbre que presenta el nuevo gobierno con la victoria de las elecciones del

partido de extrema derecha Hermanos de Italia. A su vez, el crédito presenta un comportamiento negativo en el período, con caídas en precio del orden del 3% en los bonos con grado de inversión y del 1% en high yield.

En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 4,28% frente al 2,95% que registró a inicio del período y el bono a 10 años cierra el trimestre en el 3,83% frente al 3,01% anterior, situando la pendiente invertida en 45pb. El crédito americano ha registrado un comportamiento con caídas más acusadas en los bonos con grado de inversión, en torno al 5% y del 1% para los de high yield. Nuestra previsión, para los mercados de renta fija, es que el ajuste aún no ha finalizado y que hasta mediados de 2023 veremos las tires de los bonos en niveles aún más elevados.

En el trimestre hemos asistido a un movimiento de ida y vuelta en los mercados de renta variable. Durante el mes de julio y hasta mediados de agosto, las bolsas registraron subidas notables, apoyadas en unos resultados empresariales que en líneas generales estuvieron por encima de lo esperado y en el descenso de los tipos de interés ante el temor a una recesión. Sin embargo, el miedo a la inflación ha llevado a los bancos centrales a un mayor endurecimiento monetario, lo que ha provocado caídas en la mayoría de las bolsas. Así en el conjunto del período, el balance ha sido negativo. Empezando por Europa, el Ibex 35 tuvo una rentabilidad del -9,04%, el Eurostoxx 50 un -3,96%, el Cac francés un -2,71%, el Dax alemán un -5,24%, el Mib italiano un -3,03% y el FTSE inglés un -3,84%. En este contexto negativo, los bancos (especialmente los españoles ya que son más sensibles a la subida del Euribor), se están beneficiando de este entorno de subidas de tipos. Otros sectores con ligeras caídas han sido, energía, materiales, viajes y ocio; por el contrario, empresas de sectores sensibles en valoración a los tipos de interés como el sector inmobiliario, telecomunicaciones, tecnología y utilities han liderado las caídas. En EE.UU., el S&P 500 bajó un -5,28%, el Dow Jones un -6,66% y el Nasdaq 100 un -4,63%. El sector energía y consumo no básico han sido de los pocos que han tenido un comportamiento positivo. Por el lado más negativo, este trimestre tenemos que hablar de sectores más sensibles a las subidas de tipos de interés como el tecnológico, comunicaciones o utilities. Las bolsas emergentes, medidas por el MSCI Emergentes, bajaron un -12,48% de media. La bolsa china de Hong Kong, con un -21,21%, fue la que obtuvo peor rendimiento, dentro del universo emergente, mientras que dentro de las bolsas latinoamericanas, destaca Brasil con una subida del 11,66% en el trimestre.

En el mercado de divisas, continúa la fortaleza del dólar apreciándose un 6,51% frente al euro (0,9802 Eur/Usd), mientras la autoridad monetaria nipona intervenía en el mercado para detener la caída del yen. La libra terminó cayendo cerca del 2% hasta 0,877 gbp/eur, tras el anuncio por parte de Reino Unido de su plan de recorte de impuestos. Por último, en el mercado de materias primas, el precio del petróleo cede hasta los 86,15 \$/barril lo que representa una caída del 25,11% en el período, debido al impacto de la desaceleración económica sobre la demanda energética.

En resumen, cerramos un trimestre con mucha volatilidad en todos los mercados, con notables caídas tanto en el mercado de bonos como en las principales bolsas. Durante los próximos meses, la pauta de los mercados vendrá condicionada por las actuaciones de los bancos centrales que, en función de cómo vayan saliendo los datos de IPC y el resto de datos económicos, irán modulando el ritmo de subidas de los tipos de interés.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En líneas generales, hemos continuado manteniendo una posición defensiva, infraponderando los niveles en activos de riesgo, en base al entorno macroeconómico, donde los elevados niveles de inflación están provocando un fuerte endurecimiento monetario y una desaceleración en la actividad económica. En renta fija, destinamos un porcentaje importante de la cartera a la inversión en deuda pública, que se ha incrementado durante los últimos meses y en crédito mantenemos una elevada diversificación ya que limitamos el peso por emisor para reducir el riesgo. Dentro de las curvas de gobiernos hemos ido tomando posiciones en bonos con vencimiento entre 3 y 5 años y empezamos a ver oportunidades en bonos corporativos. La duración media se mantiene en 1,30 años y la TIR media bruta a precios de mercado se sitúa en 3,36%.

Por la parte de la renta variable 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 general, compañías que sean capaces de trasladar al cliente final parte de la subida de los costes, esencial para minimizar el deterioro de los márgenes.

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 de referencia ha sido del -0,48% frente al -0,16% de su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo bajó un 0,82% hasta 503.100 miles de euros. El número de partícipes descendió el 0,87% hasta 19.746 desde los 19.919 del período anterior. La rentabilidad neta del fondo en el trimestre ha sido del -0,48%. Los gastos totales soportados por el fondo ascendieron al 0,41%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el último trimestre fue del 0,45% mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,71%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,01%.

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 trimestral media de los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC que fue del -1,06%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

A cierre del trimestre, la composición de la cartera es la siguiente: el peso en renta fija se sitúa en el 72,61%, un 18,79% en renta variable y el resto en liquidez. La duración media se mantiene en torno a 1,4 años y la TIR media de la cartera se sitúa en 3,36%.

El peso en bonos de Gobierno se ha mantenido en niveles similares al trimestre anterior representando un 49,51% del patrimonio y su distribución es la siguiente; 22,18% deuda pública del Tesoro español, organismos públicos y Comunidades Autónomas, 10,67% en deuda italiana, 0,38% deuda de Portugal, 0,97% en deuda alemana y un 15,31% en deuda estadounidense. Se han realizado compras de deuda pública española con vencimiento entre 3 y 5 años, se ha comprado deuda pública italiana vto. 2024 y 2025 y se ha incrementado la inversión en deuda pública estadounidense, ya que a los niveles de rentabilidad actuales creemos que el mercado ya está descontando en gran medida las subidas en los tipos de interés. Por el lado de las desinversiones, destacar que se han vendido posiciones con vencimiento en 2022 (Letra Tesoro español dic-22 y bono italiano). A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating del Reino de España en A-, Baa1 y A respectivamente, las tres con perspectiva estable. En cuanto al rating del Tesoro de Italia, ha permanecido sin cambios por las tres agencias: BBB por Fitch (estable), S&P BBB (outlook positivo) y Moody's Baa3. Esta última le ha bajado la perspectiva de estable a negativa. En Portugal, Baa2 por Moody's y BBB por Fitch, mientras que el 9 de septiembre S&P le subió el rating desde BBB a BBB+ con perspectiva estable. Las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating de Alemania AAA, Aaa y AAA respectivamente, y el de EE.UU en AAA, Aaa y AA+, con perspectiva estable.

El peso de la renta fija privada se sitúa en el 23,1%. La ponderación de los activos high yield o sin rating es del 11,77%, si bien hay que tener en cuenta que dentro de este porcentaje está incluido un 3,53% invertido en pagarés corporativos. En concreto, durante el período se ha invertido en pagarés de Elecnor, Cie Automotive, Masmovil, el Corte Inglés y Acciona, entre otros. En este trimestre, hemos incrementado el peso en el sector financiero con la compra de un bono de Banco Santander con vencimiento 2026 y Unicaja Banco vto. 2025.

El porcentaje de inversión en renta variable se sitúa en niveles ligeramente inferiores al período anterior, en concreto en el 18,79% frente al 19,31% a 30 de junio y su distribución geográfica es la siguiente: 11,67% en renta variable estadounidense, 5,37% zona euro, 1,09% en compañías suizas y el 0,65% en Reino Unido. Durante el período no ha habido cambios significativos en la cartera. Destacar la venta de la compañía de lujo Kering y el incremento de la posición

en Apple, tras haber reducido previamente la inversión en agosto aprovechando el buen comportamiento que registró la acción en base a unos resultados que estuvieron por encima de lo esperado por el mercado. A pesar de que probablemente sus nuevos teléfonos no supongan un súper ciclo de ventas, destacaríamos cómo la compañía está protegiendo sus márgenes con alzas de precios.

Las posiciones que más han contribuido a la rentabilidad del fondo en términos relativos en el período son Apple con un alza del 1,08%, seguida de Amazon (6,39%) impulsada tras la presentación de resultados. La compañía podría haber tocado suelo en su división de comercio electrónico en el segundo trimestre del año y estaría arrojando crecimientos en el tercer trimestre, disparando el beneficio de esta división por su apalancamiento operativo. A continuación se han situado Paypal (23,24%), Exxon Mobil (1,95%) y Unicredito (15,37%). En este sentido, destacar dentro de la renta fija la aportación de la posición en treasury, que a pesar del alza de tipos, se vio muy beneficiada de la apreciación del dólar. Entre los activos que más han restado a la rentabilidad del fondo en el período se encuentran Alphabet (-12,09%), Grifols-B (-42,82%), Sanofi (-18,62%), el bono italiano con vencimiento 2025 (-2,15%) y Meta Platforms (-15,86%). En los activos denominados en dólares a estas variaciones hay que sumarles un 6,5% que es lo que se ha apreciado la divisa estadounidense frente al euro en el trimestre.

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 4,73%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días y la posición abierta al cierre del período es la compra de pagarés de CAF con finalidad de inversión.

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 comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el Fondo en el trimestre, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario ha sido del 4,07% frente al 4,26% de su índice de referencia. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR histórico del fondo a 30 de septiembre es del 2,90%, lo que 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 de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

Gescooperativo SGIIC no asistirá y no delegará el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de los fondos, salvo que éstos ostenten un porcentaje del capital superior al 1% de la sociedad y la inversión tenga una antigüedad superior a 12 meses. No obstante, se reserva el derecho de asistir o delegar el voto en Consejo de Administración o cualquier persona física o jurídica, cuando lo estime conveniente, para el mejor derecho y beneficio de sus partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

Este fondo puede invertir un porcentaje del 35% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Durante los próximos meses, el comportamiento de los mercados vendrá marcado por las actuaciones de los bancos centrales que, en función de cómo vayan evolucionando los datos de precios y el resto de datos económicos, irán modulando el ritmo de subidas de los tipos de interés. Así, hemos observado como las probabilidades de una recesión en algunas economías se han incrementado, sobre todo tras dejar claro los bancos centrales que su prioridad es controlar las altas tasas de inflación.

Por otro lado, la aceleración en el endurecimiento de la política monetaria está provocando un incremento de la volatilidad de los tipos de interés, no visto desde marzo de 2020. Nuestra previsión para los mercados de renta fija, es que el ajuste en los tipos aún no ha finalizado y, que en los próximos meses podremos ver las tiras de los bonos en niveles más elevados, al menos en la Eurozona ya que en Estados Unidos el proceso está más adelantado. No obstante, el repunte de las rentabilidades hace que empecemos a ver atractivo en la deuda soberana con vencimiento en torno a los 2-3 años. En cuanto al crédito, también se ha visto arrastrado por el mal comportamiento de la renta fija sobre todo los bonos de mayor duración. Los diferenciales de crédito han ampliado en los últimos meses arrastrados por el giro de los bancos centrales en su nueva etapa de aceleración de endurecimiento monetario. Es importante señalar, que el mercado de crédito ya ha descontado un escenario de fuerte desaceleración de la actividad económica. Al igual que en la deuda soberana, empezamos a ver oportunidades en el crédito con grado de inversión tras las caídas que hemos visto en el trimestre.

Los mercados de renta variable también descuentan un escenario de fuerte desaceleración económica. Creemos que la volatilidad continuará en los próximos meses ya que queda por ver si se ajustan las estimaciones de los beneficios esperados para el próximo año y en qué cuantía. Las correcciones bursátiles ya han sido muy importantes (de doble dígito) y han dejado a los índices cotizando con niveles de PER por debajo de sus medias históricas o próximas a ellas. En este sentido, comentar que en Europa las bolsas están cotizando a 10-11 veces beneficios. El conflicto geopolítico ucraniano afecta especialmente a Europa (fundamentalmente por el encarecimiento energético), lo que explica en gran parte esta valoración atractiva. En EE.UU., las bolsas están cotizando a 16-19 veces beneficios, claramente por encima de las bolsas europeas y más alineadas a sus medias históricas. Será importante analizar la revisión de los beneficios por parte de los analistas, ya que la fortaleza que está mostrando el dólar americano podría lastrar los márgenes de las compañías. En cualquier caso, en muchos sectores las caídas han sido muy elevadas, por lo que en un horizonte de medio plazo, vemos oportunidades en renta variable en general; en Europa por valoración atractiva y en EE.UU., por mayor calidad de las compañías y mayor dinamismo de su economía. Dicho esto, creemos que deberíamos ver claramente el pico de inflación para ver un catalizador claro para las bolsas. Si bien no hay una respuesta exacta a esta pregunta, al calor de los indicadores adelantados de inflación, creemos que podríamos estar cerca.

En base a este escenario, mantendremos la cartera diversificada entre los distintos estilos y por zonas geográficas y trataremos de aprovechar la volatilidad del mercado para buscar oportunidades en compañías de calidad que sean capaces de crear valor en el largo plazo. Se trata de empresas líderes a nivel global y favorecemos la exposición de aquellas con balances saneados, generadoras de caja y con visibilidad en los resultados. En renta fija, mantendremos una

mayor ponderación de la deuda pública frente a la deuda privada, y seguiremos con una gestión conservadora. Dentro de la renta fija privada, mantenemos inversiones muy diversificadas y siendo muy selectivos con los emisores buscando compañías con fundamentales sólidos

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	0	0,00	4.209	0,83
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	4.962	0,99	5.065	1,00
ES0001353384 - Comunidad Foral Navarra 2,033% 281123	EUR	2.904	0,58	2.939	0,58
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	4.824	0,96	4.906	0,97
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	4.818	0,96	4.905	0,97
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	4.463	0,89	0	0,00
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	14.064	2,80	4.797	0,95
ES00000123X3 - Bono del Estado 4,4% 311023	EUR	0	0,00	5.279	1,04
ES0000090805 - Bono Junta de Andalucía 1,375% 300429	EUR	898	0,18	948	0,19
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	7.835	1,56	7.913	1,56
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	7.158	1,42	7.274	1,43
ES0001380098 - Principado de Asturias 0,989% 311023	EUR	1.992	0,40	2.016	0,40
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		53.918	10,72	50.251	9,91
ES0000106544 - Basque Government 1,25% 130423	EUR	5.022	1,00	5.045	0,99
ES0000107138 - Comunidad Aragón 4,815% 101022	EUR	1.567	0,31	1.567	0,31
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	4.049	0,80	0	0,00
ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423	EUR	9.976	1,98	10.020	1,98
ES0001351560 - Junta Castilla y Leon 0,0% 311022	EUR	5.015	1,00	5.013	0,99
ES0L02309083 - Letra del Tesoro 080923	EUR	4.902	0,97	0	0,00
ES0L02212097 - Letra del Tesoro 091222	EUR	0	0,00	11.031	2,17
ES0201001163 - Ayuntamiento de Madrid Float 101022	EUR	4.356	0,87	4.368	0,86
ES05000909W6 - Pagare Junta Andalucía 240223	EUR	998	0,20	1.000	0,20
ES0500090A26 - Pagare Junta Andalucía 250823	EUR	1.376	0,27	0	0,00
ES05000909T2 - Pagare Junta Andalucía 251122	EUR	1.905	0,38	1.906	0,38
ES05000909T2 - Pagare Junta Andalucía 251122	EUR	1.001	0,20	1.002	0,20
ES05000909Z9 - Pagare Junta Andalucía 260523	EUR	1.385	0,28	0	0,00
ES05000909Q8 - Pagare Junta Andalucía 260822	EUR	0	0,00	1.907	0,38
ES05000909Q8 - Pagare Junta Andalucía 260822	EUR	0	0,00	501	0,10
ES0500090A00 - Pagare Junta Andalucía 300623	EUR	2.451	0,49	2.477	0,49
ES05000909X4 - Pagare Junta Andalucía 310323	EUR	2.475	0,49	2.488	0,49
ES0001352568 - Xunta de Galicia 0,00% 121222	EUR	7.011	1,39	7.012	1,38
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		53.488	10,63	55.335	10,91
ES0813211010 - Banco Bilbao Vizcaya 6% Peperual	EUR	1.992	0,40	2.061	0,41
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	861	0,17	880	0,17
ES0378641320 - Fade 0,85% 171223	EUR	8.905	1,77	9.009	1,78
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	952	0,19	972	0,19
ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023	EUR	500	0,10	498	0,10
ES0380907040 - Unicaja Banco SA 1% 011226	EUR	1.741	0,35	1.774	0,35
ES0380907057 - Unicaja Banco SA 4,5% 300625	EUR	496	0,10	503	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.447	3,07	15.697	3,09
ES0224261042 - Cores 1,5% 271122	EUR	2.032	0,40	2.032	0,40
ES0378641338 - Fade 0,5% 170623	EUR	1.979	0,39	1.995	0,39
ES0505113418 - Pagare El Corte Ingles 300323	EUR	785	0,16	787	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.796	0,95	4.814	0,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		127.649	25,37	126.097	24,86
ES0521975195 - Pagare CAF 031022	EUR	1.999	0,40	0	0,00
ES0521975161 - Pagare CAF 040722	EUR	0	0,00	2.500	0,49
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	0	0,00	559	0,11
ES05051135Q8 - Pagare El Corte Ingles 190722	EUR	0	0,00	1.800	0,35
ES05297431A9 - Pagare Elecnor 190722	EUR	0	0,00	2.299	0,45
ES05297431G6 - Pagare Elecnor 191022	EUR	2.298	0,46	0	0,00
ES0505223166 - Pagare Gestamp 300922	EUR	0	0,00	799	0,16
ES0584696472 - Pagare Masmovil 141022	EUR	2.597	0,52	0	0,00
ES0584696464 - Pagare Masmovil 150722	EUR	0	0,00	999	0,20
ES0584696464 - Pagare Masmovil 150722	EUR	0	0,00	1.600	0,32
ES0505451429 - Pagare Pryconsa 030822	EUR	0	0,00	2.498	0,49
ES05329452S9 - Pagare Tubacex 090922	EUR	0	0,00	881	0,17
ES0505438285 - Pagare Urbaser 200722	EUR	0	0,00	1.499	0,30
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		6.894	1,37	15.434	3,04
TOTAL RENTA FIJA		134.543	26,74	141.531	27,90
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	636	0,13	741	0,15
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	1.230	0,24	1.385	0,27
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	497	0,10	870	0,17
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	1.170	0,23	1.187	0,23
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	1.476	0,29	1.756	0,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	1.372	0,27	1.538	0,30
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	131	0,03	189	0,04
TOTAL RV COTIZADA		6.512	1,29	7.667	1,51
TOTAL RENTA VARIABLE		6.512	1,29	7.667	1,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		141.055	28,04	149.198	29,41
DE0001104883 - Bundeschatzanweisungen 0,2% 140624	EUR	4.861	0,97	4.954	0,98
IT0005386245 - Buoni Poliennali Del Tes 0,35% 010225	EUR	7.524	1,50	7.752	1,53
IT0005045270 - Buoni Poliennali Del Tes 2,5% 011224	EUR	4.977	0,99	5.108	1,01
IT0005327306 - Buoni Poliennali Del Tes 1,45% 150525	EUR	10.972	2,18	0	0,00
IT0005452989 - Buoni Poliennali Del Tes 0,00% 150824	EUR	7.569	1,50	0	0,00
IT0005474330 - Buoni Poliennali del Tes 0,00% 151224	EUR	10.736	2,13	0	0,00
IT0005215246 - Buoni Poliennali Del Tes 0,65% 151023	EUR	6.918	1,38	6.989	1,38
US91282CEG24 - Us Treasury N/B 2,250% 310324	USD	7.910	1,57	7.529	1,48
US91282CCN92 - Us Treasury N/B 0,125% 310723	USD	0	0,00	7.382	1,46
US912828ZY98 - Us Treasury N/B 0,125% 150723	USD	0	0,00	11.513	2,27
US912828T263 - Us Treasury N/B 1,375% 300923	USD	0	0,00	7.005	1,38
US91282CDM01 - Us Treasury N/B 0,5% 301123	USD	14.061	2,79	13.336	2,63
US91282CER88 - Us Treasury N/B 2,5% 310524	USD	4.944	0,98	4.727	0,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		80.473	16,00	76.295	15,04
IT0003268742 - Buoni Poliennali Srip CUPON CERO 010822	EUR	0	0,00	8.010	1,58
IT0004801541 - Buoni Poliennali Del Tes 5,5% 010922	EUR	0	0,00	18.522	3,65
IT0005384497 - Buoni Poliennali Del Tesoro 0,05% 150123	EUR	4.988	0,99	5.003	0,99
IT0005135840 - Buoni Poliennali Del Tes 1,45% 150922	EUR	0	0,00	5.042	0,99
PTOTVLOE0001 - Obrigacoes Do Tesouro Float 051222	EUR	1.919	0,38	1.918	0,38
US91282CCN92 - Us Treasury N/B 0,125% 310723	USD	7.859	1,56	0	0,00
US912828ZY98 - Us Treasury N/B 0,125% 150723	USD	12.298	2,44	0	0,00
US91282CAK71 - Us Treasury N/B 0,125% 150923	USD	4.898	0,97	0	0,00
US9128284L18 - Us Treasury N/B 2,75% 300423	USD	5.100	1,01	4.777	0,94
US9128284U17 - Us Treasury N/B 2,625% 300623	USD	12.634	2,51	11.891	2,34
US912828T263 - Us Treasury N/B 1,375% 300923	USD	7.433	1,48	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		57.130	11,36	55.163	10,87
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	276	0,05	280	0,06
XS1072141861 - Adif Alta Velocidad 3,5% 270524	EUR	1.546	0,31	1.571	0,31
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	170	0,03	168	0,03
XS2393701284 - American Tower Corp 0,4% 150227	EUR	251	0,05	258	0,05
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	651	0,13	665	0,13
XS2199265617 - Bayer Ag 0,375% 060724	EUR	477	0,09	485	0,10
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	1.633	0,32	1.654	0,33
XS2055758804 - Caixaabank 0,625% 011024	EUR	93	0,02	95	0,02
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	1.511	0,30	1.501	0,30
XS2193734733 - Dell Bank International 1,625% 240624	EUR	1.290	0,26	1.317	0,26
FR0013413556 - ELIS SA 1,75% 110424	EUR	378	0,08	385	0,08
FR0013510179 - Elo Saca 2,875% 290126	EUR	2.072	0,41	2.071	0,41
XS1651444140 - Eurofins Scientific SE 2,125% 250724	EUR	482	0,10	494	0,10
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	291	0,06	296	0,06
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	1.059	0,21	1.075	0,21
XS2052337503 - Ford Motor Credit Co LLC 2,33% 251125	EUR	394	0,08	398	0,08
XS2482872418 - Fresenius Se & Co KGAA 1,875% 240525	EUR	191	0,04	195	0,04
XS2444424639 - General Motors Financial 1% 240225	EUR	230	0,05	236	0,05
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	1.317	0,26	1.316	0,26
XS1598757760 - Grifols 3,2% 010525	EUR	1.659	0,33	1.723	0,34
XS1298431104 - HSBC Holding 6% Perpetual	EUR	1.965	0,39	1.997	0,39
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	243	0,05	248	0,05
XS1510550285 - Instituto Credito Oficial 0,5% 261023	EUR	4.076	0,81	4.106	0,81
FR0014001YE4 - Iliad SA 0,75% 110224	EUR	470	0,09	467	0,09
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	1.504	0,30	1.571	0,31
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	1.124	0,22	1.156	0,23
BE0002846278 - KBC Group 1,5% 290326	EUR	565	0,11	578	0,11
FR001400A5N5 - Kering 1,25% 050525	EUR	861	0,17	885	0,17
BE0002660414 - Kinopolis Group NV 2,75% 181226	EUR	1.384	0,28	1.399	0,28
XS2403391886 - Lar Espana Real Estate 1,843% 031128	EUR	284	0,06	321	0,06
XS172580465 - Nordea Bank Abp 3,5% Perpetual	EUR	1.783	0,35	1.847	0,36
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	1.592	0,32	1.539	0,30
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	1.417	0,28	1.406	0,28
XS2360853332 - Prosus NV 1,288% 130729	EUR	492	0,10	521	0,10
PTVAAAO0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	191	0,04	195	0,04
XS2055190172 - Banco Sabadell 1,125% 270325	EUR	180	0,04	184	0,04
XS2325693369 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	2.737	0,54	1.379	0,27
XS2538366878 - Banco Santander SA 3,625% 270926	EUR	1.980	0,39	0	0,00
XS1717591884 - Banco Santander Sa FLOAT 211124	EUR	0	0,00	2.002	0,39
XS2479591062 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	0	0,00	1.379	0,27
XS1692931121 - Banco Santander SA 5,25% Perpetual	EUR	1.973	0,39	2.089	0,41
XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625	EUR	1.850	0,37	1.906	0,38
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	595	0,12	604	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	1.959	0,39	1.996	0,39
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	1.326	0,26	1.292	0,25
XS1326311070 - Viesgo 2,375% 271123	EUR	0	0,00	501	0,10
US958102AM75 - Western Digital Corp 4,75% 150226	USD	471	0,09	454	0,09
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	1.868	0,37	1.857	0,37
XS2194288390 - Synthomer PLC 3,875% 010725	EUR	1.219	0,24	1.363	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		50.082	9,95	51.425	10,14
XS1679158094 - Caixabank 1,125% 120123	EUR	299	0,06	300	0,06
XS2091216205 - E.On.Se Cupón Cero 290922	EUR	0	0,00	499	0,10
XS1409362784 - Fce Bank Plc 1,615% 110523	EUR	492	0,10	494	0,10
XS1322536506 - Intl Consolidated Airlin 0,625% 171122	EUR	1.082	0,22	1.080	0,21
XS2073787470 - Instituto Credito Oficial 0,0% 311022	EUR	10.941	2,17	10.936	2,16
XS1693260702 - Leaseplan Corporation Nv 0,75% 031022	EUR	400	0,08	400	0,08
XS1398336351 - Merlin Properties Socimi 4% 200423	EUR	299	0,06	301	0,06
XS2082323630 - ArcelorMittal 1% 190523	EUR	2.171	0,43	2.176	0,43
XS1757843146 - Pirelli & C Spa 1,375% 250123	EUR	100	0,02	100	0,02
FR0013448669 - RCI Banque 0,25% 080323	EUR	198	0,04	198	0,04
XS1811213781 - Softbank Group Corp 4% 200423	EUR	1.194	0,24	1.172	0,23
XS1088515207 - Fiat Finance & Trade 4,75% 150722	EUR	0	0,00	521	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		17.177	3,41	18.177	3,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		204.862	40,72	201.060	39,64
XS2512232112 - Pagare CIE Automotive 271022	EUR	2.494	0,50	0	0,00
XS2475919234 - Pagare CIE Automotive 290722	EUR	0	0,00	2.500	0,49
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.494	0,50	2.500	0,49
TOTAL RENTA FIJA		207.356	41,22	203.560	40,13
US0258161092 - Ac.American Express Company	USD	798	0,16	767	0,15
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	958	0,19	1.023	0,20
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	1.262	0,25	1.387	0,27
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	983	0,20	1.222	0,24
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	5.534	1,10	4.863	0,96
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	1.535	0,31	1.602	0,32
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	1.648	0,33	1.571	0,31
US64110L1061 - Ac.Nefflix Inc	USD	312	0,06	217	0,04
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	1.246	0,25	1.333	0,26
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	1.497	0,30	1.840	0,36
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	2.265	0,45	2.348	0,46
US9581021055 - Ac.Western Digital	USD	365	0,07	470	0,09
DE000A1EWWW0 - Ac.Adidas AG	EUR	594	0,12	844	0,17
US0091581068 - Ac.Air Products & Chemical INC	USD	1.662	0,33	1.606	0,32
US0378331005 - Ac.Apple	USD	8.459	1,68	7.824	1,54
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	1.084	0,22	1.140	0,22
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	1.910	0,38	1.841	0,36
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	522	0,10	624	0,12
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	1.147	0,23	1.193	0,24
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	1.886	0,37	1.956	0,39
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	1.020	0,20	1.017	0,20
US20030N1019 - Ac.Comcast Corp-CI A	USD	419	0,08	524	0,10
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	880	0,18	945	0,19
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	733	0,15	773	0,15
FR001400BVX5 - Ac.Euroapi Sasu	EUR	14	0,00	12	0,00
FR0010208488 - Ac.Engie	EUR	829	0,16	768	0,15
DE000ENER6Y0 - Ac.Siemens Energy AG	EUR	68	0,01	84	0,02
FR0000121147 - Ac.Faurecia	EUR	33	0,01	56	0,01
US30231G1022 - Ac.Exxon Mobil Corporation	USD	1.532	0,30	1.405	0,28
US30303M1027 - Ac.Meta Plataforms Inc Class A	USD	2.284	0,45	2.538	0,50
US3755581036 - Ac.Gilead Sciences Inc	USD	919	0,18	861	0,17
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	6.241	1,24	6.637	1,31
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	2.583	0,51	2.624	0,52
FR0000121485 - Ac.Kering	EUR	0	0,00	1.078	0,21
US48251W1045 - Ac.KKR & CO INC	USD	658	0,13	662	0,13
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	971	0,19	1.002	0,20
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	7.603	1,51	7.839	1,55
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	2.132	0,42	2.148	0,42
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	2.168	0,43	2.174	0,43
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	1.255	0,25	1.294	0,26
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	991	0,20	1.157	0,23
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	1.339	0,27	1.500	0,30
US7185461040 - Ac.Phillips 66	USD	535	0,11	508	0,10
US7427181091 - Ac.Procter & Gamble Co	USD	1.546	0,31	1.646	0,32
NL0013654783 - Ac.Prosus NV	EUR	540	0,11	625	0,12
US70450Y1038 - Ac.Paypal Holdings Inc	USD	615	0,12	466	0,09
GB0007188757 - Ac.Rio Tinto PLC	GBP	1.420	0,28	1.457	0,29
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	2.049	0,41	1.944	0,38
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	941	0,19	1.041	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New	EUR	1.868	0,37	1.811	0,36
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	1.214	0,24	1.165	0,23
NL00150001Q9 - Ac.Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	1.719	0,34	1.649	0,33
US8923313071 - Ac.Toyota Motor Corp Spon Adr	USD	1.329	0,26	1.471	0,29
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	994	0,20	861	0,17
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	EUR	1.583	0,31	1.516	0,30
US92556V1061 - Ac.Viatris Inc	USD	32	0,01	37	0,01
US9297401088 - Ac.Wabtec Corp	USD	2	0,00	2	0,00
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	1.347	0,27	1.261	0,25
TOTAL RV COTIZADA		88.075	17,51	90.226	17,79
TOTAL RENTA VARIABLE		88.075	17,51	90.226	17,79
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	7.741	1,54	7.803	1,54
LU0957027591 - Fidelity Funds European High Yield	EUR	7.822	1,55	7.972	1,57
LU0141799097 - NORDEA 1 EUR HIGH YLD BND "BI" ACC	EUR	7.769	1,54	7.854	1,55
TOTAL IIC		23.332	4,64	23.629	4,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		318.763	63,36	317.415	62,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		459.818	91,40	466.613	91,98

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)