

CARTERA MUDEJAR, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2707

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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 28/02/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad tiene como finalidad, la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros, para compensar por una adecuada composición de sus activos, los riesgos y los tipos de rendimiento.

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 Sociedad 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	0,21	0,17	0,46	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,43	-0,36	-0,39

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 acciones en circulación	471.339,00	487.432,00
Nº de accionistas	156,00	206,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.114	6,6073	6,5549	8,1963
2021	3.763	8,1147	6,9522	8,2986
2020	2.821	6,9975	5,2337	7,8211
2019	2.938	7,4634	6,0164	7,5330

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,32		0,32	0,93		0,93	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

Rentabilidad (% sin anualizar)

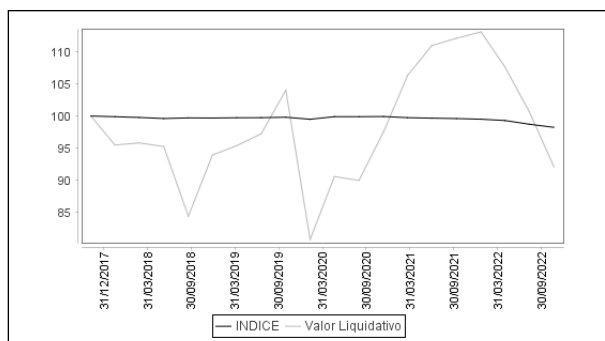
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-18,58	-8,51	-6,47	-4,85	0,88	15,97	-6,24	23,29	7,72

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	0,40	0,40	0,41	0,40	1,58	1,67	1,60	1,54

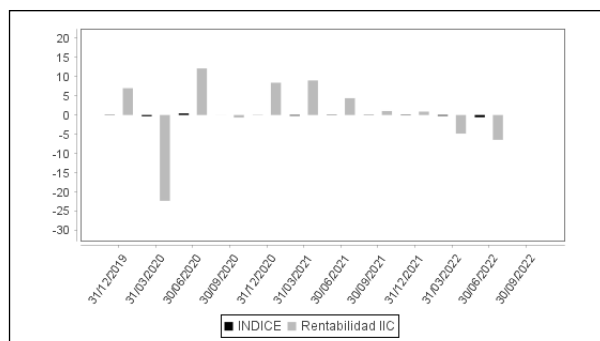
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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	2.766	88,82	3.265	92,76
* Cartera interior	1.485	47,69	1.788	50,80
* Cartera exterior	1.281	41,14	1.477	41,96
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	186	5,97	278	7,90
(+/-) RESTO	163	5,23	-23	-0,65
TOTAL PATRIMONIO	3.114	100,00 %	3.520	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)	3.520	3.613	3.763	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,42	4,09	1,72	-180,43
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,27	-6,64	-19,88	-116,62
(+) Rendimientos de gestión	-7,83	-6,14	-18,51	-6,95
+ 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,65	-3,98	-14,14	84,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,18	-2,16	-4,37	-91,77
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,50	-1,37	-109,67
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,31	-0,93	-2,31
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-2,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,08	-16,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,11	-14,52
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,11	-0,18	-74,49
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.114	3.520	3.114	

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

3. Inversiones financieras

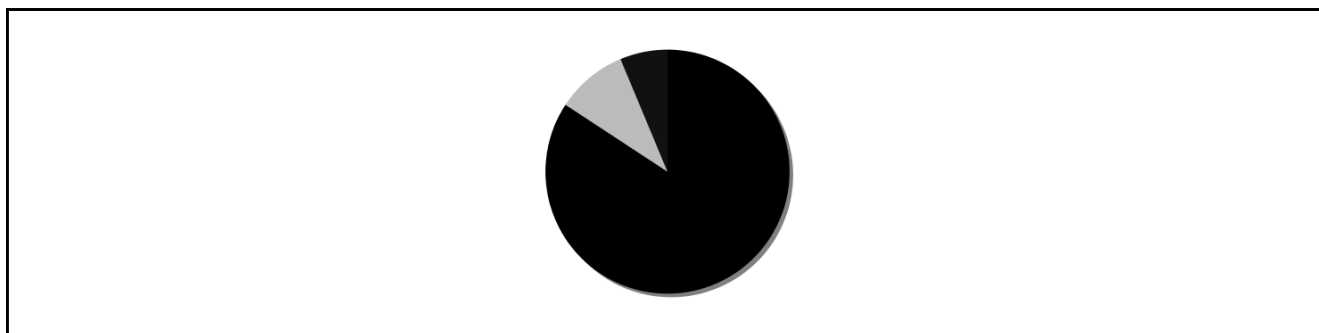
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.485	47,67	1.788	50,78
TOTAL RENTA VARIABLE	1.485	47,67	1.788	50,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.485	47,67	1.788	50,78
TOTAL RV COTIZADA	1.002	32,18	1.061	30,15
TOTAL RENTA VARIABLE	1.002	32,18	1.061	30,15
TOTAL IIC	279	8,97	416	11,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.281	41,15	1.477	41,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.766	88,82	3.265	92,74

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	

	SI	NO
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, sociedad de inversión, 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

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 periodo de referencia de este informe es del 30 de junio de 2022 a 30 de septiembre de 2022.

1. SITUACION 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.

Los movimientos adoptados durante el trimestre (30 de junio de 2022 a 30 de septiembre de 2022) se han enfocado en tratar de adaptar la SICAV al entorno macroeconómico, geopolítico y sanitario, que ha marcado la primera parte del año, caracterizado fundamentalmente por un conflicto bélico en Ucrania, un contexto de inflación creciente con especial relevancia en el componente energético, política monetaria agresiva en países desarrollados, una nueva ola de CoVid 19 en China y el riesgo en aumento de sufrir una recesión global sincronizada, aunque con previsible diferentes intensidades en distintas regiones. Seguimos apreciando volatilidad en el mercado y una presión relevante en los activos de renta fija, motivado principalmente por el alza de rentabilidades a nivel global.

c) Índice de referencia.

Tomamos como índice de referencia el siguiente índice compuesto:

20%IBOXX 1-3, 20% EUROSTOXX, 60% IBEX 35

La SICAV obtuvo una rentabilidad en el período de referencia (del 30 de junio de 2022 a 30 de septiembre de 2022) de -8,51% y el índice de referencia en el mismo período del -5,93%. En el acumulado de 2022 la SICAV Mudejar lleva un -18,58% a cierre del mes de septiembre, frente a un -14,3% de su índice compuesto de referencia.

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

CARTERA MUDEJAR SICAV ha cerrado el período de referencia (del 30 de junio de 2022 a 30 de septiembre de 2022) con un valor liquidativo de 6,6073 euros lo que implica una rentabilidad en el tercer trimestre del -8,5% frente al -5,9% del índice de referencia.

El patrimonio de la SICAV al cierre del período alcanza 3.114 miles de euros, un -11,5% inferior al cierre del trimestre anterior. El número de accionistas es de 156 lo que supone una disminución del 24% frente a cierre del período anterior. Los gastos totales soportados por la SICAV durante el período fueron 0,40% (0,39% gasto directo, 0,0119% gasto indirecto). Al tratarse de una IIC que invierte parte de su patrimonio en otras IIC's, los gastos incluyen los soportados en dichas inversiones. En el acumulado de 2022 los gastos ascienden a 1,2% sobre el patrimonio medio.

Las acciones de la sociedad se encuentran admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

En el período de referencia, correspondiente al primer semestre de 2022, no se han dado diferencias superiores al 5% entre la cotización de la acción y su valor teórico.

En dicho período, se han cotizado 21.933 acción/acciones, que suponen un 4,49% del capital total.

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

No aplica.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante el trimestre hemos aprovechado los momentos de mercado para realizar desinversiones en los fondos JPM Emerging Markets y MS Global Brands y en su lugar posicionarnos en Veolia Environnement, compañía francesa de residuos y medioambiente a la que vemos un interesante potencial.

Los activos que más han contribuido a la rentabilidad de la sicav en el periodo que se corresponde con el tercer trimestre del año han sido Starbucks, BBVA y Roche. Por el contrario, el activo que más rentabilidad ha traído ha sido Telefónica, Grifols y Cellnex.

A cierre del tercer trimestre de 2022, el patrimonio de la sicav se encuentra invertido en un 84,2% en acciones, un 9,5% en fondos de inversión y el resto se mantiene en liquidez.

b) Operativa de préstamos de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad tiene un 12,09% de apalancamiento medio durante el periodo, computando como apalancamiento la inversión en IIC's. La SICAV no ha tenido posición en derivados durante el periodo.

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

d) Otra información sobre inversiones.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

No aplica.

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. En este ejercicio no se ha asistido ni delegado el voto en las Juntas de las sociedades que tenemos en cartera por no darse las circunstancias anteriormente descritas.

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.

El año 2022 está resultando un año de diferentes fuentes de inestabilidad coincidentes. El miedo a asistir a rebrotes del Covid 19 parece que va remitiendo, excepto quizás en China donde una política estricta al respecto está lastrando su crecimiento económico. Además, nos encontramos en un entorno fuertemente inflacionista, especialmente llamativo en materias primas, y alimentado por problemas en las cadenas de suministro y productivas, lo que está presionando a los bancos centrales a tomar medidas que contengan la evolución de la inflación, con un impacto relevante en el crecimiento económico de las principales áreas de influencia económica, con el consecuente impacto en los mercados, y muy concretamente en los activos de renta fija y activos con un sesgo más centrado en crecimiento. Por último el conflicto bélico de Ucrania supone otra de las grandes fuentes de incertidumbre, especialmente en lo que respecta a la evolución económica de Europa. En este contexto consideramos que tenemos que mantener una óptica muy prudente en las inversiones, tratando de aprovechar las oportunidades a medio y largo plazo que podamos encontrar en el mercado. En estos momentos consideramos que prima ser muy selectivos con activos de gran calidad, capacidad de fijación de precios y reducido endeudamiento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	92	2,94	107	3,03
ES0126775032 - Ac.Dia SA	EUR	60	1,91	65	1,85
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	52	1,68	59	1,67
ES0105046009 - Ac.Aena	EUR	48	1,54	55	1,55
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	43	1,38	50	1,42
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	81	2,60	90	2,55
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	160	5,12	150	4,25
ES0112501012 - Ac.Ebro Foods	EUR	85	2,73	92	2,61
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	39	1,24	51	1,45
ES0116920333 - Ac.Catalana de Occidente	EUR	51	1,62	59	1,66
ES0171996087 - Ac.Grifols	EUR	36	1,17	74	2,10
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	135	4,34	139	3,96
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	185	5,93	187	5,32
ES0169501022 - Ac.Pharma Mar	EUR	0	0,00	72	2,04
ES0170884417 - Ac.Prim Sa	EUR	0	0,00	33	0,95
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	88	2,84	105	2,99
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	126	4,05	141	4,02
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	107	3,43	154	4,38
ES0180907000 - Ac.Unicaja Banco	EUR	54	1,74	55	1,56
ES0183746314 - Ac.Vidrala	EUR	44	1,40	50	1,43
TOTAL RV COTIZADA		1.485	47,67	1.788	50,78
TOTAL RENTA VARIABLE		1.485	47,67	1.788	50,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.485	47,67	1.788	50,78
FR0000121667 - Ac.EssilorLuxottica	EUR	36	1,17	37	1,06
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	49	1,56	51	1,44
US4581401001 - Ac.Intel Corporation	USD	24	0,76	32	0,91
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	54	1,72	66	1,87
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	63	2,03	67	1,89
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	65	2,09	63	1,78
DE0005190003 - Ac.Bayerische Motoren Werke AG	EUR	48	1,54	50	1,43
FR0000125338 - Ac.Cap Gemini	EUR	58	1,86	57	1,63
DE0005552004 - Ac.Deutsche post ag reg	EUR	47	1,50	54	1,52
FR0014008VX5 - Ac.Euroapi Sasu	EUR	0	0,02	0	0,01
DE0005785604 - Ac.Fresenius SE	EUR	33	1,06	43	1,23
US02079K3059 - Ac.Alphabet Clase A	USD	74	2,38	79	2,24
FR0000121485 - Ac.Kering	EUR	33	1,07	36	1,02
IE00BZ12WP82 - Ac.Linde Plc	EUR	43	1,37	41	1,17
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	54	1,73	54	1,54
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	45	1,43	50	1,42
NL0000009538 - Ac.Koninklijke Philips NV	EUR	36	1,14	46	1,30
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	67	2,16	64	1,81
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	35	1,11	36	1,02
FR0000121972 - Ac.Schneider Electric	EUR	81	2,59	78	2,21
US8552441094 - Ac.Starbucks Corp	USD	0	0,00	58	1,66
FR0000124141 - Ac.Veolia Environnement	EUR	58	1,87	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.002	32,18	1.061	30,15
TOTAL RENTA VARIABLE		1.002	32,18	1.061	30,15
LU1931536236 - Allianz Pet and Animal Wellbeing ITEUR	EUR	0	0,00	88	2,49
LU0960404233 - AXA WF US Credit Short D IG IHEUR	EUR	98	3,15	0	0,00
LU0799121404 - JPM EMERGING MARKETS "I" (EURHDG) C	EUR	0	0,00	66	1,87
LU0360482987 - GLOBAL BRANDS "Z" ACC	USD	0	0,00	82	2,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1511517010 - GLOBAL OPPORTUNITY "ZH" (EURHDG) ACC	EUR	0	0,00	37	1,04
FR0007053749 - OSTRUM CREDIT ULTRA S "SI" (EUR)	EUR	181	5,81	0	0,00
LU0474968293 - PICTET SECURITY "HI" (EURHDG)	EUR	0	0,00	65	1,84
LU0717821077 - Robeco Global Consumer Trends Eq I EUR	EUR	0	0,00	79	2,23
TOTAL IIC		279	8,97	416	11,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.281	41,15	1.477	41,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.766	88,82	3.265	92,74

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)