

RURAL MIXTO 15, FI

Nº Registro CNMV: 2262

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: 24/11/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35 (10%) y Letra del Tesoro español a 1 año (90%). El Fondo invierte hasta un 15% de la exposición total en renta variable principalmente de emisores españoles cotizada en mercados españoles; no obstante, podrá invertir hasta un 5% de la exposición total en renta variable emitida y cotizada en mercados de la zona euro. El resto de la exposición total se invierte en activos de renta fija pública y/o privada, emitida por países o compañías pertenecientes a países de la OCDE y serán emisiones 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 (rating inferior a BBB-) o incluso sin calificación crediticia. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 4 años.

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	0,42	0,03	0,43	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,41	-0,22	-0,36

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	507.468,00	526.560,08
Nº de Partícipes	15.229	15.642
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	364.847	718,9562
2021	435.875	768,9054
2020	508.131	762,3770
2019	654.614	775,0613

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	0,23		0,23	0,67		0,67	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	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	-6,50	-2,80	-2,17	-1,67	-0,17	0,86	-1,64	1,86	1,49

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	23-09-2022	-0,62	13-06-2022	-1,02	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,43	22-07-2022	0,43	22-07-2022	0,45	07-12-2021

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,70	3,05	2,53	2,52	1,93	1,62	2,59	1,00	1,07
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	2,24	2,11	2,13	2,49	1,75	1,61	3,39	1,25	1,38
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,13	2,13	1,88	1,77	1,72	1,72	1,77	1,46	1,51

(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.

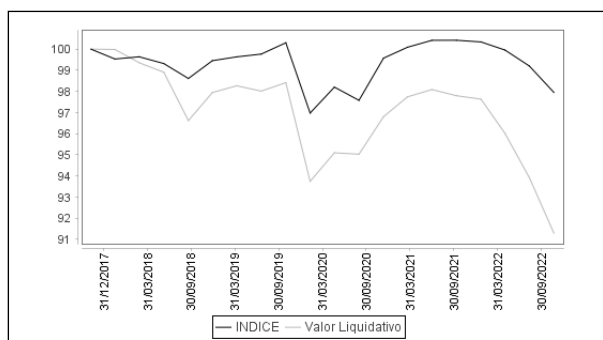
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,72	0,24	0,24	0,24	0,24	0,97	0,96	0,96	0,94

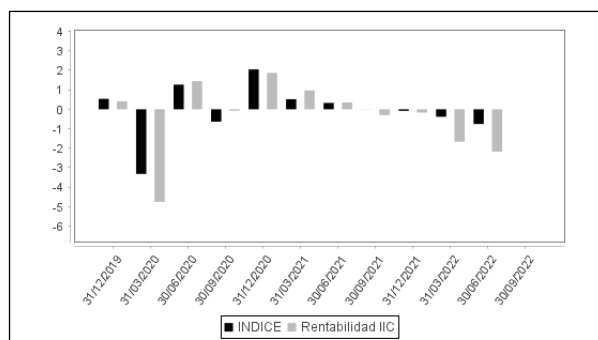
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	340.002	93,19	371.432	95,37

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	189.168	51,85	217.943	55,96
* Cartera exterior	149.235	40,90	152.965	39,27
* Intereses de la cartera de inversión	1.555	0,43	518	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	44	0,01	7	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	24.979	6,85	17.753	4,56
(+/-) RESTO	-134	-0,04	294	0,08
TOTAL PATRIMONIO	364.847	100,00 %	389.480	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)	389.480	411.561	435.875	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,67	-3,32	-11,08	5,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,76	-2,18	-6,60	1.782,72
(+) Rendimientos de gestión	-2,52	-1,94	-5,87	1.921,63
+ 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)	-1,59	-0,90	-2,95	69,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,65	-0,21	-0,97	200,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,01	-0,11	-184,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,30	-0,82	-1,84	-64,61
± Otros resultados	0,01	0,00	0,00	1.901,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,24	-0,73	-138,91
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,67	-3,51
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-3,51
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-3,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-31,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-97,65
(+) 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)	364.847	389.480	364.847	

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

3. Inversiones financieras

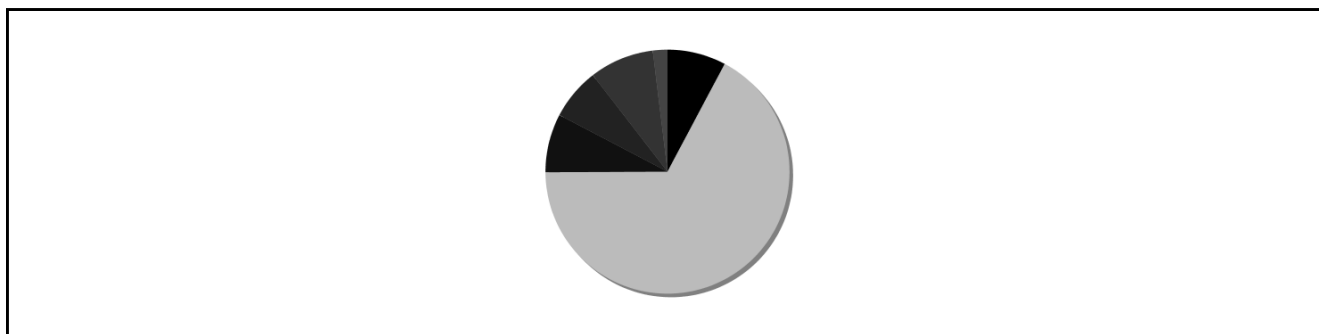
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	159.042	43,59	183.306	47,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.997	0,55	2.931	0,75
TOTAL RENTA FIJA	161.039	44,14	186.236	47,82
TOTAL RV COTIZADA	24.477	6,71	27.658	7,10
TOTAL RENTA VARIABLE	24.477	6,71	27.658	7,10
TOTAL IIC	3.652	1,00	4.049	1,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	189.168	51,85	217.943	55,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	120.701	33,08	123.556	31,72
TOTAL RENTA FIJA	120.701	33,08	123.556	31,72
TOTAL RV COTIZADA	3.899	1,07	4.006	1,03
TOTAL RENTA VARIABLE	3.899	1,07	4.006	1,03
TOTAL IIC	24.635	6,75	25.403	6,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	149.235	40,90	152.965	39,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	338.403	92,75	370.908	95,23

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 828.549.889,25 euros, suponiendo un 216,69% 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 833.243.287,67 euros, suponiendo un 217,92% 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

<p>El período de referencia de este informe es desde el 30 de junio al 30 de septiembre de 2022.</p> <p>1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora / sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>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.</p> <p>Los datos de inflación continúan en niveles elevados, tanto en la Eurozona donde alcanzó el 10% en septiembre (9,1%</p>

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 p.b. hasta el 2,25%, mientras que la sorpresa ha venido de la mano del Riskbank de Suecia con un alza de 100 puntos básicos.

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, liderados por Giorgia Meloni. 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 términos generales, aunque la estructura básica de la cartera se ha mantenido, en este trimestre se ha intentado aprovechar las oportunidades que ha dado el mercado para tomar algunas posiciones estratégicas en renta fija tanto en la curva italiana como en la española en los tramos cercanos a los 5 años con el objetivo de incrementar la duración de la cartera. Se ha procedido a disminuir la exposición en los tramos cortos de Comunidades Autónomas, Fade y Bonos del Tesoro Italiano. La duración de la cartera se amplió por tanto a 2,24 años y la TIR media bruta a precios de mercado ha subido hasta el 3,12%.

En cuanto a la renta variable, y ante la mayor volatilidad observada en los activos de riesgo, se ha procedido a reducir algo la exposición. No obstante, se ha tomado alguna posición táctica aprovechando la salida a bolsa de Opdenergy, implementando así, algunas ideas tácticas en compañías españolas con buenos fundamentales.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex 35 Total Return (10%), por la parte de renta variable y la Letra del Tesoro a 1 año (90%) por la parte de renta fija, sólo a efectos comparativos e informativos. En concreto en el período la rentabilidad del fondo ha sido del -2,80%, frente a la de su índice de referencia, -1,26%. 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. No obstante, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un -6,32% terminando el período en 364.847 (miles de euros) y el número de

participes ha caído un -2,64% acabando el trimestre en 15.229. El ratio de gastos en el período soportado por el fondo ha sido del 0,24%. La rentabilidad del fondo en el período ha sido del -2,80%. La rentabilidad máxima ha sido de 0,43% y mínima de -0,50%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0%.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del -1,74%, superior a la del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la composición de la cartera, hemos rebajado el peso en renta fija con respecto al periodo anterior. En concreto, la renta fija representa el 81,79% frente al 83,71% a cierre del trimestre anterior, mientras que el peso en renta variable ha disminuido hasta el 10,82% frente al 11,74% del periodo anterior. El resto del patrimonio se encuentra en liquidez.

Dentro de la renta fija, la deuda pública constituye la inversión mayoritaria con un 61,56% incluyendo emisiones de comunidades autónomas (20,79%), bonos de otros organismos públicos FADE e ICO (7,58%), y deuda emitida por el tesoro italiano (19,96%) aquí el peso ha aumentado ligeramente con respecto al período anterior. En esta parte de la cartera, las operaciones se han centrado en comprar los bonos del Tesoro 10/27, 01/27 y 10/32, Cores 11/27, País Vasco 09/24 y Bono del Tesoro Italiano 06/27 y 11/26, mientras que las ventas fueron el Bono del Tesoro Italiano 11/22 y 09/22, Fade 06/23, Junta de Andalucía 12/22, Comunidad de Madrid 09/22, Castilla y León 11/22. 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 outlook estable, ya que S&P ha mejorado en marzo la perspectiva del país. 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, sin cambios por dos de las principales agencias con outlook estable: Baa2 por Moody's y BBB por Fitch; mientras que la agencia S&P, el pasado 9 de septiembre le subió el rating desde BBB a BBB+ con perspectiva estable.

El peso en renta fija privada ha mantenido en el 20,23% frente, incluyendo inversión directa (16,10%) e inversión a través de otros fondos (4,13%). Dentro del crédito, un 7,76% es deuda high yield (frente al 11,40% del trimestre anterior). En el porcentaje de bonos de alto rendimiento, se incluye un 1,95% en pagarés corporativos con vencimiento a corto plazo. En concreto, seguimos acudiendo a las subastas de pagarés como Masmóvil, entre otros, acotando el riesgo al tratarse de vencimientos a muy corto plazo y en la concentración reducida por emisor. A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,24 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,12%.

En cuanto a la renta variable, hemos reducido el peso hasta el 10,82% desde el 11,74% del trimestre anterior, debido a que en este período, se ha observado una mayor volatilidad en los activos de riesgo. Se ha acudido a la OPV de Opdenenergy que es una compañía de renovables integrada verticalmente con presencia en Europa, Latinoamérica y EE.UU. Tiene el objetivo de alcanzar 3,3 GW de capacidad en 2025 con un 70% de la inversión ya asegurada y 2,6 GW de PPAs ya firmados. Se trata de una compañía de crecimiento pero con una importante visibilidad, con retornos medios sobre fondos propios entre el 9%-15% y una atractiva valoración con respecto a sus comparables. Por el lado de las desinversiones se ha reducido el peso en Iberdrola, Inditex, ACS y Día.

Las posiciones que más han aportado al rendimiento han sido el bono de Neinor 10/26 (+3,24% para un peso medio de 0,55%), la acción de BBVA (+6,70% para un peso medio de 0,37%), el bono de Via Célere 04/26 (+2,88%, para un peso medio de 0,49%), UniCredito (+15,36% para un peso medio de 0,09%) y Acciona con una subida del 2,98 para un peso medio del 0,16%. Por el lado negativo, los mayores detractores han sido el bono del Estado 10/32 (-10,82%, para un peso medio de 2,64%), el bono del Estado 10/27 (-4,67%, para un peso medio de 3,02%), el bono del Estado 10/27 (-3,96%, para un peso medio de 3,01%) y el bono del Tesoro Italiano (-3,81%, para un peso del -2,63%).

b) Operativa de préstamo de valores.
El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
A cierre de periodo no existen posiciones abiertas en futuros de Ibex 35. La estrategia de inversión de las posiciones abiertas en derivados ha perseguido, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los mercados de renta variable en los que invierte el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto. El nivel medio de apalancamiento del fondo correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados ha sido del 7,99%.

d) Otra información sobre inversiones.
En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio) a cierre del trimestre está clasificado, como activo de dudoso cobro, el bono de la empresa alemana de aerogeneradores Senvion; al iniciar la compañía, un proceso de reestructuración por el que ha dejado de pagar el cupón. El peso de esta posición respecto al patrimonio del fondo es del 0,00%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el trimestre ha sido del 3,05% frente a la volatilidad de su índice del 2,11%. Asimismo, el VAR histórico a cierre del período ha sido el 2,13%. 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.
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. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.
Este fondo puede invertir, un porcentaje del 35%, en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
No Aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.
El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN 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 se han incrementado, sobre todo tras dejar claro los bancos centrales que su prioridad ahora es controlar las altas tasas de inflación. Por otro lado, la aceleración en el endurecimiento de la política monetaria está provocando un incremento de

volatilidad de los tipos de interés, no visto desde marzo de 2020. Nuestra previsión para los mercados de renta fija, es que el ajuste aún no ha finalizado y que en los próximos meses podremos ver las tises de los bonos en niveles más elevados. Además, estamos viendo que este repunte de rentabilidades está teniendo lugar en todos los países de la Eurozona, afectados por la crisis energética y no sólo en los países periféricos. No obstante, el repunte de las rentabilidades de los bonos 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. En el caso concreto de las financieras, veremos si callean sus emisiones AT1 en los próximos meses, ya que de no hacerlo el mercado podría estresarse algo más. En el caso particular de las referencias high yield se monitorizarán las posibles revisiones a la baja de las calificaciones crediticias, así como el incremento de las quiebras empresariales. Al igual que en la deuda soberana, empezamos a ver oportunidades en el crédito, sobre todo con grado de inversión y, de aquellas compañías con buenos fundamentales.

Los mercados de renta variable han caído con fuerza en lo que llevamos de año, descontando un escenario de desaceleración económica. 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 próximos 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. 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 España, por una mayor exposición al sector financiero, claramente beneficiado de un entorno de tipos más elevado. Dicho esto 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, por lo que seguiremos siendo cautos y manteniendo los niveles de inversión en renta variable.

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	5.226	1,34
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	14.885	4,08	15.194	3,90
ES0000012A89 - Bono del Estado 1,45% 311027	EUR	13.197	3,62	0	0,00
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	13.361	3,66	0	0,00
ES0000012K61 - Bono del Estado 2,55% 311032	EUR	14.542	3,99	0	0,00
ES00000128H5 - Bono del Estado 1,3% 311026	EUR	6.701	1,84	6.930	1,78
ES0001351404 - Junta de Castilla y León 2,08% 011223	EUR	3.033	0,83	3.067	0,79
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	14.686	4,03	14.834	3,81
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	7.295	2,00	7.418	1,90
ES0000099103 - Junta Extremadura Float 100624	EUR	5.007	1,37	5.000	1,28
ES0001380098 - Principado de Asturias 0,989% 311023	EUR	9.958	2,73	10.082	2,59
ES0001352584 - Xunta de Galicia 0,125% 181224	EUR	2.856	0,78	2.913	0,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		105.521	28,92	70.663	18,14
ES0000107138 - Comunidad Aragón 4,815% 101022	EUR	3.480	0,95	3.485	0,89
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	5.053	1,39	0	0,00
ES0001351180 - Junta Castilla y Leon 4,65% 081122	EUR	587	0,16	1.623	0,42
ES0000101636 - Comunidad Madrid 3,875% 010922	EUR	0	0,00	13.064	3,35
ES0201001163 - Ayuntamiento de Madrid Float 101022	EUR	5.932	1,63	5.949	1,53
ES05000909W6 - Pagare Junta Andalucía 240223	EUR	796	0,22	799	0,21
ES05000909T2 - Pagare Junta Andalucía 251122	EUR	1.504	0,41	1.505	0,39
ES05000909Z9 - Pagare Junta Andalucía 260523	EUR	791	0,22	796	0,20
ES05000909Q8 - Pagare Junta Andalucía 260822	EUR	0	0,00	1.505	0,39
ES05000909Q8 - Pagare Junta Andalucía 260822	EUR	0	0,00	4.510	1,16
ES0001352568 - Xunta de Galicia 0,00% 121222	EUR	0	0,00	10.218	2,62
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		18.143	4,97	43.452	11,16
ES0313679K13 - Bankinter 0,875% 050324	EUR	194	0,05	196	0,05
ES0224261059 - Cores 1,75% 241127	EUR	9.447	2,59	0	0,00
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	2.869	0,79	2.925	0,75
ES0378641270 - Fade 0,75% 170324	EUR	3.132	0,86	3.182	0,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	1.427	0,39	1.457	0,37
ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023	EUR	2.502	0,69	2.490	0,64
ES0282870007 - Sacyr Sa 4,5% 161124	EUR	2.356	0,65	2.385	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		21.928	6,01	12.636	3,24
ES0200002014 - Adif Alta Velocidad 1,875 % 220922	EUR	0	0,00	4.155	1,07
ES0224261042 - Cores 1,5% 271122	EUR	2.539	0,70	2.540	0,65
ES0378641312 - Fade 0,5% 170323	EUR	6.980	1,91	7.011	1,80
ES0378641338 - Fade 0,5% 170623	EUR	1.980	0,54	40.893	10,50
ES0505113418 - Pagare El Corte Ingles 300323	EUR	1.570	0,43	1.574	0,40
ES05329452V3 - Pagare Tubacex 280423	EUR	382	0,10	383	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.450	3,69	56.555	14,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		159.042	43,59	183.306	47,06
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	0	0,00	932	0,24
ES0584696472 - Pagare Masmovil 141022	EUR	1.997	0,55	0	0,00
ES0584696464 - Pagare Masmovil 150722	EUR	0	0,00	999	0,26
ES0584696464 - Pagare Masmovil 150722	EUR	0	0,00	1.000	0,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.997	0,55	2.931	0,75
TOTAL RENTA FIJA		161.039	44,14	186.236	47,82
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	1.272	0,35	1.481	0,38
ES0126775032 - Ac.Dia SA	EUR	636	0,17	760	0,20
ES0173093024 - Ac.Red Electrica Corporación	EUR	236	0,06	270	0,07
ES0167050915 - Ac.Actividades Construcción y Servicios	EUR	116	0,03	347	0,09
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	433	0,12	487	0,13
ES0105287009 - Ac.Aedas Sm	EUR	280	0,08	410	0,11
ES0105046009 - Ac.Aena	EUR	428	0,12	485	0,12
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	648	0,18	752	0,19
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	1.198	0,33	1.329	0,34
ES0125220311 - Ac.Acciona	EUR	542	0,15	526	0,14
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	447	0,12	466	0,12
ES0105521001 - Ac.Arteche Lantegi Elkartea SA	EUR	213	0,06	207	0,05
ES0105148003 - Ac.Atrys Health	EUR	257	0,07	281	0,07
ES0113679I37 - Ac.Bankinter	EUR	307	0,08	317	0,08
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	1.386	0,38	1.299	0,33
ES0140609019 - Ac.CaixaBank	EUR	1.224	0,34	1.227	0,31
ES0105630315 - Ac.Cie Automotive	EUR	426	0,12	474	0,12
ES0130670112 - Ac.Endesa	EUR	463	0,13	540	0,14
ES0130625512 - Ac.Ence Energma y Celulosa	EUR	307	0,08	326	0,08
ES0105548004 - Ac.Grupo Eoener SA	EUR	450	0,12	596	0,15
ES0134950F36 - Ac.Faes Farma	EUR	125	0,03	131	0,03
ES0118900010 - Ac.Ferrovial	EUR	819	0,22	847	0,22
ES0143416115 - Ac.Siemens Gamesa Renewable Energy	EUR	331	0,09	331	0,08
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	374	0,10	654	0,17
ES0105251005 - Ac.Neinor Homes SLU	EUR	465	0,13	596	0,15
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	1.725	0,47	2.276	0,58
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	1.596	0,44	1.943	0,50
ES0124244E34 - Ac.Mapfre	EUR	162	0,04	171	0,04
ES0176252718 - Ac.Melia Hoteles Internacional	EUR	238	0,07	303	0,08
ES0105122024 - Ac.Metrovacesa SA	EUR	353	0,10	384	0,10
ES0105544003 - Ac.Opdenenergy Holding SA	EUR	576	0,16	0	0,00
ES0167733015 - Ac.Oryzon Genomics S.A.	EUR	176	0,05	201	0,05
ES0169501022 - Ac.Pharma Mar	EUR	109	0,03	135	0,03
ES0105400008 - Ac.Proeduca Altus SA	EUR	270	0,07	276	0,07
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	1.180	0,32	1.405	0,36
ES0113860A34 - Ac.Banco Sabadell	EUR	374	0,10	413	0,11
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	1.680	0,46	1.883	0,48
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	1.013	0,28	1.459	0,37
ES0132945017 - Ac.Tubacex	EUR	12	0,00	14	0,00
ES0105273009 - Ac.Grupo Ortiz Prop Socim SA	EUR	1.560	0,43	1.580	0,41
ES0105389003 - Ac.Inversa Prime Socimi	EUR	72	0,02	76	0,02
TOTAL RV COTIZADA		24.477	6,71	27.658	7,10
TOTAL RENTA VARIABLE		24.477	6,71	27.658	7,10
ES0147622031 - Bestinver Bolsa FI	EUR	2.375	0,65	2.676	0,69
ES0155142039 - Intermoney Variable Euro FI	EUR	1.278	0,35	1.372	0,35
TOTAL IIC		3.652	1,00	4.049	1,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		189.168	51,85	217.943	55,96
DE0001104891 - Bundeschatzanweisungen 0,4% 130924	EUR	19.473	5,34	0	0,00
IT0005240830 - Buoni Poliennali Del Tes 2,2% 010627	EUR	8.732	2,39	0	0,00
IT0005408502 - Buoni Poliennali Del Tes 1,85% 010725	EUR	4.837	1,33	5.041	1,29
IT0001086567 - Buoni Poliennali Del Tes 7,25% 011126	EUR	11.574	3,17	0	0,00
IT0005246340 - Buoni Poliennali Del Tes 1,85% 150524	EUR	2.963	0,81	3.028	0,78
IT0005452989 - Buoni Poliennali Del Tes 0,00% 150824	EUR	5.855	1,60	6.005	1,54
IT0005282527 - Buoni Poliennali Del Tes 1,45% 151124	EUR	2.914	0,80	2.990	0,77
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		56.350	15,44	17.065	4,38
IT0004801541 - Buoni Poliennali Del Tes 5,5% 010922	EUR	0	0,00	30.352	7,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004848831 - Buoni Poliennali Del Tes 5,5% 011122	EUR	16.144	4,42	25.682	6,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		16.144	4,42	56.034	14,39
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	844	0,23	839	0,22
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	1.488	0,41	1.520	0,39
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	1.749	0,48	1.737	0,45
PTFEWAOM0001 - Efecec Power Solutions 4,5% 230724	EUR	1.117	0,31	1.131	0,29
FR0013413556 - ELIS SA 1,75% 110424	EUR	473	0,13	481	0,12
XS2103015009 - E.ON SE 0,00% 181223	EUR	866	0,24	879	0,23
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	290	0,08	294	0,08
XS232562424 - Fresenius Fin Ireland PL 0,00% 011025	EUR	715	0,20	727	0,19
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	1.757	0,48	1.755	0,45
XS1598757760 - Grifols 3,2% 010525	EUR	1.663	0,46	1.724	0,44
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	162	0,04	165	0,04
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	3.799	1,04	3.853	0,99
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	864	0,24	889	0,23
XS240391886 - Lar Espana Real Estate 1,843% 031128	EUR	71	0,02	80	0,02
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	2.011	0,55	1.944	0,50
XS1883986934 - Renta Corp Real Estate SA 6,25% 021023	EUR	491	0,13	491	0,13
XS2086868010 - Tesco Corp Treasury Serv 0,875% 290526	EUR	707	0,19	727	0,19
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	1.959	0,54	1.995	0,51
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	1.766	0,48	1.722	0,44
XS1629658755 - Volkswagen Intl Fin Nv 2,7% Perpetual	EUR	1.111	0,30	1.099	0,28
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	841	0,23	836	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		24.745	6,78	24.891	6,39
XS1678372472 - Banco Bilbao Vizcaya Arg 0,75% 110922	EUR	0	0,00	1.200	0,31
XS1679158094 - Caixabank 1,125% 120123	EUR	2.194	0,60	2.201	0,56
XS1405783983 - Eastman Chemical Co 1,5% 260523	EUR	1.484	0,41	1.495	0,38
XS2091216205 - E.On.Se Cupón Cero 290922	EUR	0	0,00	799	0,21
XS1322536506 - Intl Consolidated Airlin 0,625% 171122	EUR	1.476	0,40	1.472	0,38
XS1629759439 - Bono ICO 0,53% 200623	EUR	8.902	2,44	8.962	2,30
XS1693260702 - Leaseplan Corporation Nv 0,75% 031022	EUR	1.700	0,47	1.702	0,44
XS1757843146 - Pirelli & C Spa 1,375% 250123	EUR	699	0,19	699	0,18
XS1694212181 - Psa Banque France 0,625% 101022	EUR	998	0,27	1.000	0,26
XS1808861840 - Psa Banque France 0,75% 190423	EUR	1.282	0,35	1.294	0,33
XS1759603761 - Prosegur Cia da Seguridad 1% 080223	EUR	796	0,22	797	0,20
XS1211040917 - Teva Pharm Fnc NL II 1,25% 310323	EUR	1.953	0,54	1.947	0,50
IT0005199267 - Unicredit Spa Float 300623	EUR	1.977	0,54	1.997	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		23.462	6,43	25.566	6,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		120.701	33,08	123.556	31,72
TOTAL RENTA FIJA		120.701	33,08	123.556	31,72
DE0005190003 - Ac.Bayerische Motoren Werke AG	EUR	350	0,10	367	0,09
IT0000070786 - Ac.Cir Spa Compagnie Industrial	EUR	201	0,06	205	0,05
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	524	0,14	552	0,14
DE000DTR0CK8 - Ac.Daimler Truck Holding Ag	EUR	117	0,03	125	0,03
DE000ENER6Y0 - Ac.Siemens Energy AG	EUR	57	0,02	70	0,02
IE00BZ12WP82 - Ac.Linde Plc	EUR	841	0,23	809	0,21
PTPTCOAM0009 - Ac.Pharol SGPS SA	EUR	442	0,12	561	0,14
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	505	0,14	522	0,13
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	506	0,14	485	0,12
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	357	0,10	310	0,08
TOTAL RV COTIZADA		3.899	1,07	4.006	1,03
TOTAL RENTA VARIABLE		3.899	1,07	4.006	1,03
LU0925041070 - Abante European Quality Equity Fund A	EUR	3.979	1,09	4.219	1,08
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	15.077	4,13	15.198	3,90
LU1353442731 - Fidelity European Dynamic Growth IA EUR	EUR	2.096	0,57	2.162	0,56
IE00B8VF8274 - BNY Mellon Global Funds Cad Euroland	EUR	2.269	0,62	2.523	0,65
LU0256881128 - Allianz Europe Equity Growth IT EUR	EUR	1.213	0,33	1.301	0,33
TOTAL IIC		24.635	6,75	25.403	6,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		149.235	40,90	152.965	39,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		338.403	92,75	370.908	95,23
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1608040090 - Senvion Holding GmbH 3,875% 251022	EUR	44	0,01	7	0,00

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)

--