

## RURAL PERFIL CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 2463

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](http://www.cnmv.es).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com](mailto:atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/08/2001

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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 12% MSCI World Total Return EUR + 73% Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-5yr Index + 10% Bloomberg Barclays Pan- European Aggregate Corporate 1-3yr Total Return+ 5% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

El fondo se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 4% anual. El Fondo invierte más del 50% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, de gestión tradicional o de gestión alternativa, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión directa o indirecta, hasta el 20% de la exposición total, será renta variable de emisores y mercados OCDE, sin predeterminación por sectores o capitalización.

El resto de la exposición total será, de forma directa o indirecta, renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), sin predeterminación de porcentajes, emitida y cotizada en 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 10% de la exposición total en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-) o incluso sin calificación crediticia. No existirá predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija. La inversión en activos de baja calidad y/o en activos de renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El fondo podrá invertir tanto en renta fija como en renta variable hasta un 5% de la exposición total en emisores y mercados emergentes. Riesgo divisa: entre el 0% y el 40% de la exposición total, preferentemente en divisas consideradas fuertes.

#### **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	0,06	0,04	0,04	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,35	-0,23	-0,35

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	427.136,85	444.758,48
Nº de Partícipes	12.528	12.916
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	287.670	673,4844
2021	369.851	732,5556
2020	404.236	733,4479
2019	287.943	754,3222

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	0,94		0,94	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-8,06	-1,98	-3,96	-2,35					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,41	29-09-2022	-0,73	13-06-2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,22	28-07-2022	0,38	16-03-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,65	2,60	2,93	2,39					
<b>Ibex-35</b>	20,88	16,65	19,64	25,73					
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,11	1,78	0,61	0,41					
<b>INDICE</b>	4,42	4,54	5,09	3,51					
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,14	3,14							

(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.

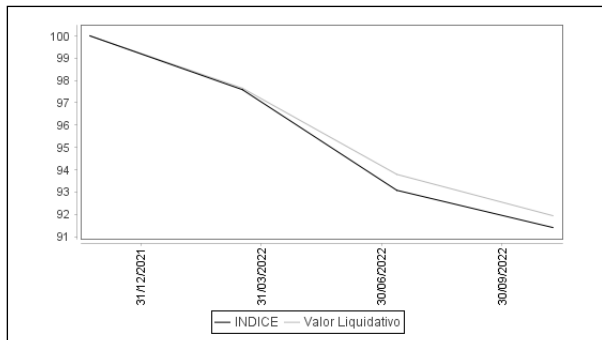
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,22	0,41	0,41	0,40	0,41	1,62	1,57	1,66	1,76

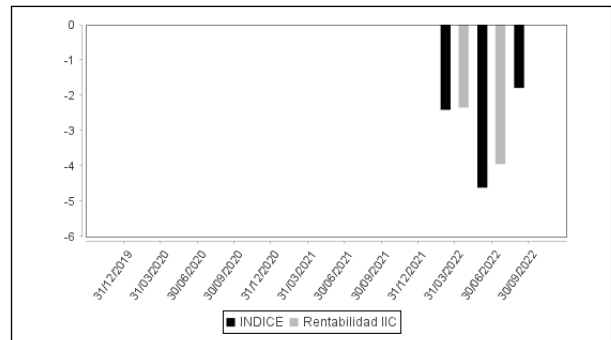
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 15 de Octubre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### 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
<b>Total fondos</b>	<b>6.504.161</b>	<b>314.388</b>	<b>-1,74</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	279.861	97,29	294.238	96,29
* Cartera interior	142.682	49,60	146.567	47,96
* Cartera exterior	136.989	47,62	147.547	48,28
* Intereses de la cartera de inversión	190	0,07	124	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.657	1,62	10.214	3,34
(+/-) RESTO	3.152	1,10	1.123	0,37
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>287.670</b>	<b>100,00 %</b>	<b>305.576</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	305.576	336.418	369.851	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,02	-5,52	-16,87	-32,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,92	-4,01	-8,39	-269,65
(+) Rendimientos de gestión	-1,59	-3,69	-7,40	-237,96
+ 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)	-0,50	-0,40	-1,09	17,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,08	-0,09	-0,14	-17,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,02	-0,04	-167,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,02	-3,18	-6,13	-70,15
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,32	-0,99	-31,54
- Comisión de gestión	-0,32	-0,31	-0,94	-5,72
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-5,72
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-18,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,80
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	9,86
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-0,15
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-0,15
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>287.670</b>	<b>305.576</b>	<b>287.670</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

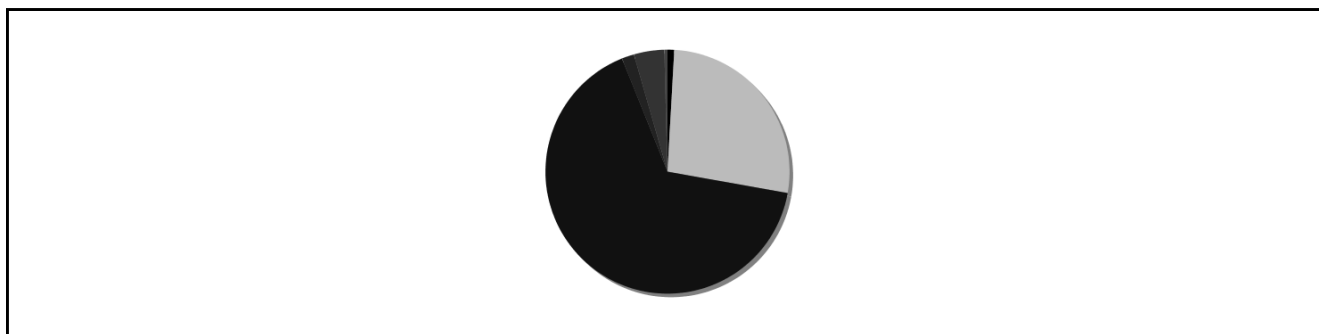
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	56.681	19,70	57.495	18,82
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	1.861	0,61
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>56.681</b>	<b>19,70</b>	<b>59.356</b>	<b>19,42</b>
TOTAL RV COTIZADA	1.987	0,69	1.851	0,61
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>1.987</b>	<b>0,69</b>	<b>1.851</b>	<b>0,61</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>83.984</b>	<b>29,19</b>	<b>85.360</b>	<b>27,93</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>142.653</b>	<b>49,59</b>	<b>146.567</b>	<b>47,96</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	32.379	11,26	32.910	10,77
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>32.379</b>	<b>11,26</b>	<b>32.910</b>	<b>10,77</b>
TOTAL RV COTIZADA	519	0,18	622	0,20
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>519</b>	<b>0,18</b>	<b>622</b>	<b>0,20</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>104.091</b>	<b>36,18</b>	<b>114.015</b>	<b>37,31</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>136.989</b>	<b>47,62</b>	<b>147.547</b>	<b>48,28</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>279.641</b>	<b>97,21</b>	<b>294.114</b>	<b>96,25</b>

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

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

#### 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 361.454.973,50 euros, suponiendo un 119,81% 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 361.105.493,96 euros, suponiendo un 119,69% 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 del 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, 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.

Los elevados niveles de inflación no vistos en años han llevado a los principales bancos centrales a unas políticas monetarias restrictivas, con fuertes subidas de los tipos de interés. De momento la inflación preocupa más a las autoridades monetarias, y salvo que la recuperación económica se descarrile sustancialmente, éstas están tratando de luchar contra ella. Por lo que nos ha llevado a adoptar una postura cauta y conservadora en el fondo con reducción del riesgo de crédito.

En la cartera del fondo, la deuda soberana española continúa siendo la inversión mayoritaria de la cartera, y en menor medida la italiana. Durante el trimestre hemos vendido deuda pública española con vencimiento inferior a los seis meses y con tires cercanas a cero por deuda pública española a más largo plazo y tires más atractivas. Dentro del crédito y de la deuda con grado de inversión hemos reducido riesgo de crédito con la venta de activos de mayor duración y de aquellos más sensibles a posibles ampliaciones de sus diferenciales. En este sentido hemos mantenido la duración de la cartera por debajo de su índice de referencia mientras hemos aumentado su tir media. En renta variable, mantenemos su peso por debajo de su índice de referencia con una cartera diversificada geográficamente.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 12% MSCI World EUR (con dividendos) + 73% BERP15 Index-Bloomberg Barclays Series E Euro Govt 1-5 yr Index + 10% Bloomberg Barclays Pan-European Aggregate Corporate 1-3 yr Total Return+ 5% LP02TREU - Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value. 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. Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice. En concreto, en el período la rentabilidad del fondo ha sido de -1,98%, frente al -1,96% de su índice de referencia.

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

En el período, el patrimonio del fondo ha disminuido un -5,86% hasta situarse 287.670 miles de euros y el número de partícipes ha disminuido un -3,01% hasta los 12.528. Por otro lado, en el período la rentabilidad del fondo ha sido del -1,98%. La rentabilidad mínima del fondo, en el último trimestre, ha sido de -0,41% y máxima de 0,22%. El ratio de gastos soportados por el fondo en el período ha sido del 0,41%, de los cuales los gastos indirectos son del 0,08% y los gastos directos son del 0,33%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,03%.

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 -1,06% superior a la del fondo.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la distribución de la cartera, el fondo está invertido un 83% en renta fija con el siguiente desglose: 35,55% en deuda pública y 47,48% renta fija privada frente al 35,39% y 49,59%, respectivamente, de final de junio, un 14% en renta variable, porcentaje superior al del período anterior y 0,31% en fondos de gestión alternativa (porcentaje muy similar a junio) y el resto en liquidez y otros conceptos. Dentro de la cartera del fondo, el peso de las emisiones deuda pública, correspondiente a bonos del tesoro público español y a Comunidades Autónomas, se ha incrementado respecto al período anterior (35,55%), mientras que en deuda pública italiana se ha mantenido. La cartera de renta fija privada lo forman principalmente emisores europeos y de la OCDE, de los cuales casi un 2,4% son españoles, un 0,16% portugueses y un 3,3% americanos. El peso en high yield de la cartera se ha reducido hasta el 9,74%, mientras que la duración se ha mantenido en los 1,61 años. Dentro de la renta fija, el sector en el que tenemos más peso es el inmobiliario (1,54%). El siguiente sector con mayor ponderación patrimonial es el de sanidad e industrial con un peso del 0,64%. Dentro de la renta variable, la cartera se centra principalmente en fondos que invierten en países de la OCDE, en menor medida en fondos globales y un pequeño porcentaje en acciones (0,60%).

En cuanto a los movimientos realizados; en deuda pública hemos vendido deuda pública española y comunidades autónomas con vencimiento inferior a los seis meses y con tires cercanas a cero por deuda pública española a más largo plazo y tires más atractivas. En crédito con grado de inversión hemos reembolsado parcialmente varios fondos de corto y medio plazo con sesgo a valores europeos y que se han visto penalizados por las ampliaciones de los diferenciales de crédito.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,61 años y una TIR media bruta a precios de mercado que ha subido hasta el 2,41%. A efectos de las inversiones en cartera; 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 renta variable, se ha comprado una pequeña posición de OPdenergy, una empresa con presencia internacional productora de energía solar y eólica, y en dos fondos nuevos; uno con más sesgo a valores nacionales y otro con más sesgo a empresas globales. Por el lado de las ventas hemos reducido el peso en DIA.

Por último, indicar que en cuanto a los valores que más han contribuido a la rentabilidad del fondo, en este orden han sido el bono verde de Neinor Homes de vencimiento 10/26 con una subida el 3,41% y un peso medio del 0,62%, seguido de las acciones de BBVA con una revalorización de 6,70%, para un peso de 0,30% y el bono de Via Celere con una subida del 2,39% y un peso medio del 0,30%. Por el contrario, los valores que más han detrído han sido el bono del estado español con vencimiento 10/32 con una caída del -10,83% para un peso medio del 1,72%, el fondo Gesconsult Renta Variable con una caída del -9% y un peso medio del 1,17% y seguido del fondo Mutuafondo con una minusvalía del -1,30% y con un peso medio de 5,55%. Las gestoras en las que el fondo mantiene el mayor peso son Mutuactivos, Bnp Paribas, Bestinver, Candriam y Nordea.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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 64,37%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

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

No aplica.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad en el trimestre, medida como la variación del valor liquidativo ha sido del 2,60, frente al 4,54% de la volatilidad 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. Asimismo, el Var histórico del fondo a 30 de septiembre es del 3,14%. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de 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 10% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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

No Aplica.

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

El fondo no soporta costes 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 tirs 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. En el trimestre han caído con más fuerza los precios de los bonos con grado de inversión más sensibles a movimientos en los tipos de interés. 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, 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. 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 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. Será importante analizar la revisión de los beneficios por parte de los analistas, ya que la fortaleza que está mostrando el dólar americano podría lastrear 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 cuanto al fondo mantendremos la duración de la cartera por debajo de su índice de referencia para minimizar el impacto del repunte de los tipos de interés, con una política conservadora y prudente y manteniendo ciertos niveles de liquidez. Ponderamos la deuda pública frente a la deuda privada. Dentro de la renta fija privada, preferimos deuda con grado de inversión frente a bonos high yield, con inversiones muy diversificadas y siendo muy selectivos con los emisores buscando compañías con fundamentales sólidos y que sean capaces de trasladar la subida de precios a los clientes sin deteriorar sus márgenes. En renta variable, continuaremos diversificando la cartera y mantendremos el peso en renta

variable por debajo de su índice de referencia.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012K61 - Bono del Estado 2,55% 311032	EUR	7.506	2,61	0	0,00
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	14.686	5,11	14.834	4,85
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	5.217	1,81	5.301	1,73
ES0000099103 - Junta Extremadura Float 100624	EUR	5.013	1,74	5.007	1,64
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>32.421</b>	<b>11,27</b>	<b>25.141</b>	<b>8,23</b>
ES0000107138 - Comunidad Aragón 4,815% 101022	EUR	3.127	1,09	3.129	1,02
ES0000107468 - Comunidad Aragón 4% 201022	EUR	3.119	1,08	3.114	1,02
ES0000012A97 - Bono del Estado 0,45% 311022	EUR	0	0,00	4.005	1,31
ES0001352568 - Xunta de Galicia 0,00% 121222	EUR	12.023	4,18	16.033	5,25
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>18.269</b>	<b>6,35</b>	<b>26.280</b>	<b>8,60</b>
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	1.913	0,66	1.950	0,64
ES0378641270 - Fade 0,75% 170324	EUR	1.957	0,68	1.989	0,65
ES0282870007 - Sacyr Sa 4,5% 161124	EUR	942	0,33	954	0,31
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.813</b>	<b>1,67</b>	<b>4.893</b>	<b>1,60</b>
ES0505113418 - Pagare El Corte Ingles 300323	EUR	1.177	0,41	1.181	0,39
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.177</b>	<b>0,41</b>	<b>1.181</b>	<b>0,39</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>56.681</b>	<b>19,70</b>	<b>57.495</b>	<b>18,82</b>
ES05329452S9 - Pagare Tubacex 090922	EUR	0	0,00	1.861	0,61
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.861</b>	<b>0,61</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>56.681</b>	<b>19,70</b>	<b>59.356</b>	<b>19,42</b>
ES0126775032 - Ac.Dia SA	EUR	225	0,08	310	0,10
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	924	0,32	866	0,28
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	510	0,18	675	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105544003 - Ac.Opdenergy Holding SA	EUR	329	0,11	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.987</b>	<b>0,69</b>	<b>1.851</b>	<b>0,61</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.987</b>	<b>0,69</b>	<b>1.851</b>	<b>0,61</b>
ES0119376012 - Adriza Renta Fija Corto Plazo FI I	EUR	1.967	0,68	1.978	0,65
ES0154765004 - Intermoney Attitude FI	EUR	934	0,32	952	0,31
ES0112340031 - Avance Global I	EUR	901	0,31	907	0,30
ES0112221009 - Avance Multiactivos FI I	EUR	860	0,30	893	0,29
ES0183091000 - Bestinver Corto Plazo FI	EUR	9.805	3,41	9.841	3,22
ES0114675038 - Bestinver Renta FI	EUR	4.850	1,69	8.871	2,90
ES0119213009 - Bestinver Bonos Institucional FI	EUR	1.864	0,65	1.859	0,61
ES0183798026 - Bright Iapetus Equity FI-XES	EUR	1.263	0,44	1.272	0,42
ES0137381036 - Gesconsult Renta Variable FI A	EUR	3.639	1,27	0	0,00
ES0114561006 - Bestinver Grandes Compañías	EUR	3.533	1,23	3.657	1,20
ES0157639016 - GVC Gaesco Renta Fija Flex	EUR	3.640	1,27	3.710	1,21
ES0131385009 - Intermoney Gestion Flexible Clase I FI	EUR	967	0,34	982	0,32
ES0165269012 - Mutuafondo Renta Variable EEUU LE	EUR	3.794	1,32	3.787	1,24
ES0165142011 - Mutuafondo corto plazo L	EUR	10.785	3,75	10.822	3,54
ES0165237019 - Mutuafondo L	EUR	16.226	5,64	16.441	5,38
ES0174367005 - Rural Euro RV FI Cartera	EUR	3.245	1,13	3.439	1,13
ES0175735002 - Rural Renta Fija 5 FI Cartera	EUR	2.678	0,93	2.757	0,90
ES0175736000 - Rural Renta Variable Internacional Carte	EUR	4.289	1,49	4.388	1,44
ES0174344004 - Rural Deuda Soberana Euro FI Cartera	EUR	4.915	1,71	4.932	1,61
ES0175738006 - Rural Tecnológico RV FI Cartera	EUR	1.971	0,69	1.956	0,64
ES0182790032 - Ac.RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	1.856	0,65	1.915	0,63
<b>TOTAL IIC</b>		<b>83.984</b>	<b>29,19</b>	<b>85.360</b>	<b>27,93</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>142.653</b>	<b>49,59</b>	<b>146.567</b>	<b>47,96</b>
IT0004953417 - Buoni Poliennali Del Tes 4,5% 010324	EUR	7.192	2,50	7.441	2,43
IT0005246340 - Buoni Poliennali Del Tes 1,85% 150524	EUR	1.482	0,52	1.514	0,50
IT0005452989 - Buoni Poliennali Del Tes 0,00% 150824	EUR	2.833	0,98	2.906	0,95
IT0005454050 - Buoni Poliennali del Tes 0,00% 300124	EUR	12.526	4,35	12.748	4,17
IT0005282527 - Buoni Poliennali Del Tes 1,45% 151124	EUR	1.457	0,51	1.495	0,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		25.491	8,86	26.104	8,54
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	1.695	0,59	1.681	0,55
PTFEWAOM0001 - Efecec Power Solutions 4,5% 230724	EUR	465	0,16	471	0,15
XS2325562424 - Fresenius Fin Ireland PL 0,00% 011025	EUR	536	0,19	545	0,18
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	1.844	0,64	1.782	0,58
XS2493299247 - Sacyr Sa 3,25% 020424	EUR	0	0,00	492	0,16
XS2325693369 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	487	0,17	0	0,00
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	883	0,31	861	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.911	2,05	5.833	1,91
XS1211040917 - Teva Pharm Fnc NL II 1,25% 310323	EUR	977	0,34	974	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		977	0,34	974	0,32
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>32.379</b>	<b>11,26</b>	<b>32.910</b>	<b>10,77</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>32.379</b>	<b>11,26</b>	<b>32.910</b>	<b>10,77</b>
US04962H5063 - Ac.Atossa Therapeutics Inc	USD	340	0,12	416	0,14
PA1436583006 - Ac.Carnival Corp	USD	179	0,06	206	0,07
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>519</b>	<b>0,18</b>	<b>622</b>	<b>0,20</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>519</b>	<b>0,18</b>	<b>622</b>	<b>0,20</b>
LU1138630212 - Absalon Global High Yield I EUR	EUR	3.054	1,06	3.162	1,03
LU0925041237 - Abante Global Funds Pangea Class A Eur	EUR	2.714	0,94	2.798	0,92
LU0925601550 - Quadriga Investors GFED Aequitas A	EUR	4.398	1,53	4.533	1,48
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	9.635	3,35	9.708	3,18
LU0156671504 - Candriam Bonds Euro Shrot Term I C	EUR	13.235	4,60	13.438	4,40
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	5.500	1,91	5.490	1,80
LU2388163607 - Dip Value Catalyst Equity CEURACC	EUR	1.476	0,51	0	0,00
LU0145657366 - DWS INVEST ESG EURO BD (SHORT) "FC" ACC	EUR	4.740	1,65	4.811	1,57
FI4000233242 - EVLI SHORT CORPORATE "IB" (EURHDG)	EUR	5.582	1,94	5.635	1,84
LU1457522560 - Fidelity Funds Euro Short Term Bond IAE	EUR	0	0,00	7.707	2,52
LU2009875944 - Alpha Fair Oaks High Grade Credit EEUR	EUR	6.652	2,31	4.825	1,58
LU0769027474 - Invesco Euro Senior Loan H EUR	EUR	931	0,32	923	0,30
LU1590491913 - Invesco EURO Short Term Bond Z ACC EUR	EUR	8.141	2,83	12.349	4,04
LU0329592371 - BGF EURO SHORT DURATION BOND "D2"	EUR	7.487	2,60	7.627	2,50
LU0914729453 - Mirova Global Sustainable Equity IA EUR	EUR	1.717	0,60	1.787	0,58
LU1694214633 - NORDEA 1 LOW DUR EU COV "BI" (EUR) ACC	EUR	13.910	4,84	14.026	4,59
LU1144806145 - MDO Pareturn GVC Gaesco Eur Small Caps	EUR	1.808	0,63	1.943	0,64
LU0099626896 - BNP Paribas Euro S.Term Corp Bond Opport	EUR	10.418	3,62	5.276	1,73
LU1022392887 - BNP Paribas Euro Short Term Corpora Bond	EUR	0	0,00	5.248	1,72
LU0765417018 - Sky Us Short Dura Hi Yd A H	EUR	2.694	0,94	2.728	0,89
<b>TOTAL IIC</b>		<b>104.091</b>	<b>36,18</b>	<b>114.015</b>	<b>37,31</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>136.989</b>	<b>47,62</b>	<b>147.547</b>	<b>48,28</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>279.641</b>	<b>97,21</b>	<b>294.114</b>	<b>96,25</b>

Notas: El periodo 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)**