

RURAL AHORRO PLUS, FI

Nº Registro CNMV: 3501

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: 21/07/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: "La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letras del tesoro a 1 año. El Fondo invierte el 100% de su exposición total en Renta Fija (incluido depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos) tanto pública como privada y emitida por emisores de países pertenecientes a la OCDE, con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra) o si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. La duración media de su cartera será inferior a 15 meses."

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	0,57	0,63	1,58	0,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	-0,35	-0,22	-0,33

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	5.391,97	5.313,15	315,00	313,00	EUR	0,00	0,00	60.000,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	111,33	98,44	134,00	139,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	37.566	37.870	50.765	67.774
CLASE CARTERA	EUR	787	672	1.696	2.336

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	6.967,0375	7.144,0562	7.194,0499	7.265,4389
CLASE CARTERA	EUR	7.066,5492	7.224,4483	7.245,9599	7.288,6500

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	0,13		0,13	0,37		0,37	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,03		0,03	0,07		0,07	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-2,48	-0,72	-1,06	-0,72	-0,28	-0,70	-0,98	0,17	0,50

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	08-09-2022	-0,21	13-06-2022	-0,32	17-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,13	22-07-2022	0,13	22-07-2022	0,13	27-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,73	0,78	0,82	0,58	0,49	0,32	0,82	0,20	0,26
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	1,11	1,78	0,61	0,41	0,24	0,27	0,63	0,25	0,50
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,81	0,81	0,76	0,73	0,71	0,71	0,71	0,40	0,31

(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.

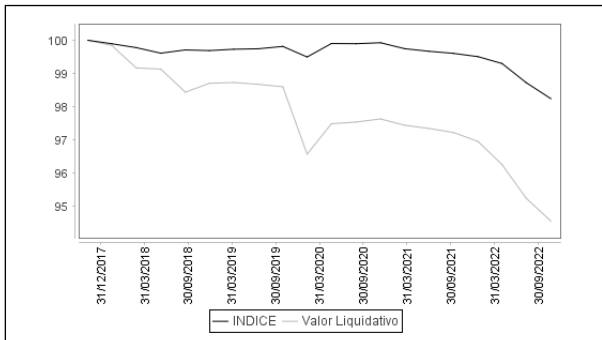
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,43	0,14	0,14	0,14	0,14	0,57	0,57	0,56	0,56

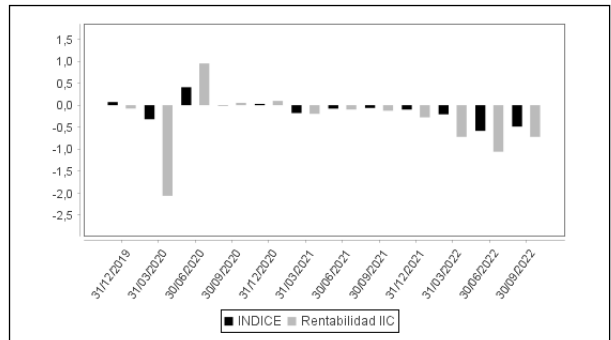
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,19	-0,62	-0,96	-0,62	-0,18	-0,30	-0,59		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	08-09-2022	-0,21	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,14	22-07-2022	0,14	22-07-2022		

(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	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,73	0,78	0,82	0,58	0,49	0,32	0,81		
Ibex-35	20,88	16,65	19,64	25,73	19,21	16,57	34,30		
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,78	0,61	0,41	0,25	0,28	0,63		
INDICE	1,11	1,78	0,61	0,41	0,24	0,27	0,63		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,86	0,86	0,83	0,81	0,82	0,82	1,02		

(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.

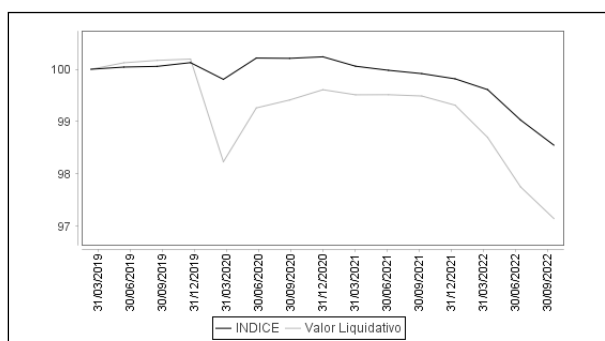
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,13	0,04	0,04	0,04	0,04	0,17	0,17	0,14	

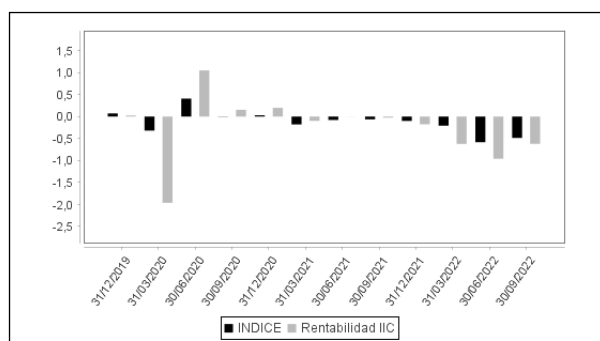
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
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	35.992	93,84	37.350	98,33
* Cartera interior	26.758	69,77	27.097	71,34
* Cartera exterior	9.150	23,86	10.201	26,86
* Intereses de la cartera de inversión	83	0,22	52	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.389	6,23	641	1,69
(+/-) RESTO	-29	-0,08	-5	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	38.353	100,00 %	37.985	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	37.985	38.577	38.542	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,68	-0,47	2,02	-457,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,72	-1,06	-2,52	743,85
(+) Rendimientos de gestión	-0,59	-0,93	-2,10	820,93
+ 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)	-0,64	-0,54	-1,57	18,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	0,00	-0,01	928,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,10	-0,39	-0,52	-125,87
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,13	-0,42	-50,40
- Comisión de gestión	-0,12	-0,12	-0,37	1,33
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	1,29
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-15,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-37,64
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-26,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-26,68
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	38.353	37.985	38.353	

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

3. Inversiones financieras

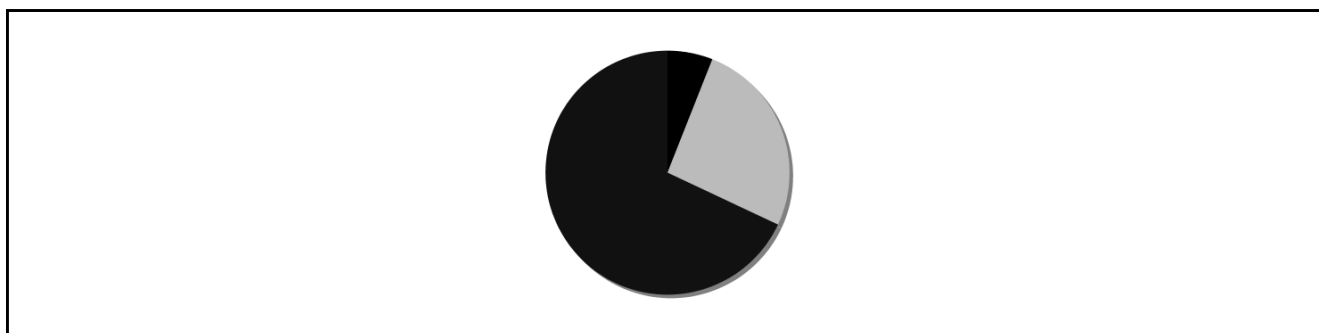
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22.070	57,54	22.515	59,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.688	12,22	4.582	12,06
TOTAL RENTA FIJA	26.758	69,77	27.097	71,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	26.758	69,77	27.097	71,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.651	22,56	6.733	17,73
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	499	1,30	700	1,84
TOTAL RENTA FIJA	9.150	23,86	7.433	19,57
TOTAL IIC	0	0,00	2.768	7,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.150	23,86	10.201	26,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	35.909	93,63	37.298	98,19

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SANTANDER 0,25% 190624	Compra Plazo SANTANDE R 0,25% 190624 200000 Física	190	Inversión
Total otros subyacentes		190	
TOTAL OBLIGACIONES		190	

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

	SI	NO
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 45.550.061,00 euros, suponiendo un 118,45% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 45.750.282,99 euros, suponiendo un 118,97% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el trimestre, lo más relevante han sido las actuaciones de los principales bancos centrales con subidas generalizadas de los tipos de interés, más agresivas de lo que en un principio se estimaba, para hacer frente a los elevados datos de inflación. En segundo plano, se incrementan las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania, lo que añade más incertidumbre a la situación de Europa. Rusia tras referendos ilegales se ha anexionado cuatro provincias del Este de Ucrania mientras que la UE ha respondido con nuevas sanciones. Desde el punto de vista económico, la OCDE ha recortado las estimaciones de crecimiento global para 2023, ya que la crisis energética, los altos datos de inflación en

un entorno de tipos más altos y de menor liquidez conllevarán una desaceleración de la actividad. Estima un crecimiento global del 3% para 2022 y del 2,2% (recorte del 0,6%) para 2023. En este contexto, y según las previsiones, Europa y EE.UU. no lograrán llegar a ritmos de crecimiento superiores al 1% en 2023, mientras que China liderará el crecimiento global en 2023, aunque con un ritmo inferior a su potencial. Los datos de inflación continúan en niveles elevados, tanto en la Eurozona donde alcanzó el 10% en septiembre (9,1% anterior), con la subyacente subiendo hasta el 4,8% desde el 4,3% anterior; como en EE.UU., donde la inflación bajó al 8,3%, pero la subyacente se situó en 6,3%, muy por encima de lo esperado por el mercado. Tanto desde la Fed como el BCE, se siguen sucediendo mensajes de políticas monetarias restrictivas, más agresivas, para paliar las elevadas tasas de inflación aunque esto provoque una ralentización de la actividad económica.

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

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

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 pb., 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 45

pb. 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 tirs 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.

El actual contexto de mayor incertidumbre debido a las subidas de tipos por parte del BCE y la ralentización del crecimiento hacen que el entorno sea difícil para todos los activos; por lo que seguimos manteniendo duraciones cortas, en torno al año. La renta fija pública continúa siendo la inversión mayoritaria del fondo, principalmente española; aunque el repunte de los tipos ha hecho interesante la inversión en otras regiones u organismos de la zona euro en las que hemos tomado cierta posición.

En cuanto al crédito, tenemos un posicionamiento más defensivo por lo que nos hemos decantado por la inversión en bonos con grado de inversión, que ofrecen rentabilidades atractivas, tanto en términos absolutos como en términos relativos por la ampliación de los spread contra la deuda pública. Igualmente, en nuestro compromiso con los criterios de inversión ESG priorizamos emisores cuya políticas estén alineadas con dichos criterios y/o cuyo negocio tenga un impacto positivo en términos de sostenibilidad y medio ambiente.

Mantenemos la posición en pagarés corporativos con vencimiento a corto plazo.

Por último señalar que en media en el periodo, hemos mantenido un porcentaje de liquidez superior, en torno al 3%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad de las Letras del Tesoro español a un año. En concreto, en el trimestre las rentabilidades de las clases cartera y estándar ha sido -0,62% y -0,72% respectivamente frente al -0,16% de su benchmark.

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

El patrimonio a cierre del periodo y variación con respecto al período anterior en la clase cartera ha sido de 786 (miles de euros) que representa un incremento del 12,45% mientras que en la clase estándar se ha situado en 37.566 (miles de euros) lo que supone un aumento del -0,75%. En cuanto a los partícipes, en la clase cartera han sido 134 a cierre del periodo frente a 139, lo que supone un descenso de 5 -3,60%; en la clase estándar se ha situado en 315 frente a 313 del periodo anterior, lo que supone un incremento del 0,64%. El ratio de gastos acumulados en el periodo ha sido de 0,04% en la clase cartera y 0,14% en la clase estándar.

En el periodo, la rentabilidad acumulada en las clases cartera y estándar ha sido -0,62% y -0,72% respectivamente.

A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 0,90 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 2,10%.

Las rentabilidades extremas tanto de la clase cartera como de la clase estándar en el último trimestre han sido -0,12 la rentabilidad mínima y máxima 0,14%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,01%.

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 -1,40% inferior a las dos clases del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la inversión concreta realizada por el fondo, a cierre del trimestre, el peso en renta fija pública, sigue siendo la mayor ponderación en cartera, 68%; aunque inferior al periodo anterior (77%), el tipo de emisiones que integran esta parte de la cartera también ha variado; en concreto, el 15% son Bonos del Estado Español, el 26% Comunidades Autónomas (frente al 30% periodo anterior), el 16% otros organismos públicos (FADE e ICO) y el 11% está invertido en bonos de otras regiones de la zona euro, frente al 8% anterior, en concreto es deuda soberana italiana, alemana. 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. 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.

El 26% está invertido en renta fija privada, siendo el 9% deuda investment grade y el resto deuda sin grado de inversión, especialmente en pagarés de emisores corporativos pagarés como Metrovacesa, Barceló, Aedas, Global Dominion o Urbaser? que ofrecen rentabilidades positivas, acotando el riesgo al tratarse de vencimientos a muy corto plazo y en la concentración, reducida. por emisor; en paralelo, durante el periodo hemos reembolsado fondos que invierten en deuda sin grado de inversión o high yield a corto plazo como Axa Euro HY Short Duration y hemos incrementado la inversión en deuda investment grade especialmente el sector financiero, en el que prácticamente no teníamos posición y hemos comprado deuda senior de banca doméstica, como Bankinter, Santander o BBVA con vencimiento inferior a dos años y rentabilidades por encima del 3%. Por otro lado, el sector con mayor ponderación patrimonial es el consumo cíclico (6,70%), seguido de industrial (3,4%) y energía (2,90%).

Los valores que más rentabilidad han aportado a la cartera han sido los fondos de crédito, que hemos reembolsado materializando plusvalías, AXA Eur Short Duration (2,79% para un peso promedio de 2,31%), Evli Short Corporate Bond (0,93% para un promedio de 3,38%), Amundi Bond Euro HY Short Term (2,56% para un promedio del 1,21%) y Muzinich Enhancedyield Short Term (0,67% para un peso medio de 1,20%) y los bonos de Teva vencimiento 03/23 (1,21% para un peso promedio de 0,75%) y la deuda subordinada de HSBC amortizada en septiembre (2,6% para un peso promedio de 0,65%); en cuanto a los activos que más han restado señalamos los Bonos del Estado español vencimiento 07/24 (-0,85% para un promedio de 1,94%), Fade (-1,17% para un peso medio de 12,22%), y deuda de la Comunidad de Madrid 07/23 (-0,83%, para un peso medio del 5%).

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. El fondo, a cierre del período, tiene posición en derivados por compras de bonos por un nominal total de 200.000 eur. El grado de apalancamiento sobre el patrimonio medio ha sido el 5% por el peso en otras IIC.

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, medida como la variación del valor liquidativo en el año y en el periodo ha sido el 0,78% tanto para la clase cartera como para la clase estándar frente a la volatilidad de su índice en el mismo periodo del 1,78%. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 0,71% de la clase cartera y del 0,86% la clase estándar. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

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.

No Aplica.

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 lastrar los márgenes de las compañías. En cualquier caso, en muchos sectores las caídas han sido muy elevadas, por lo que en un horizonte de medio plazo, vemos oportunidades en renta variable en general; en Europa por valoración atractiva y en EE.UU., por mayor calidad de las compañías y mayor dinamismo de su economía. Dicho esto, creemos que deberíamos ver claramente el pico de inflación para ver un catalizador claro para las bolsas. Si bien no hay una respuesta exacta a esta pregunta, al calor de los indicadores adelantados de inflación, creemos que podríamos estar cerca.

En cualquier caso, seguiremos siendo prudentes en lo que respecta a la gestión del fondo ya que la volatilidad ha vuelto a los mercados; puede que aún no hayamos visto el techo a los registros de inflación y por tanto aún pueda descontarse subidas más agresivas de los bancos centrales, además, tenemos presentes que las perspectivas sobre el crecimiento económico tienen sesgo a la baja y que la inflación impactará negativamente en los márgenes de las compañías. En conclusión, en deuda soberana seguiremos decantándonos por duraciones ajustadas al benchmark y en crédito además invertiremos en general en activos líquidos, de compañías con ventajas competitivas y con poder de fijación o traslación de precios.

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	1.368	3,60
ES0001353384 - Comunidad Foral Navarra 2,033% 281123	EUR	203	0,53	205	0,54
ES0000012E85 - Bono del Estado 0,25% 300724	EUR	2.414	6,29	0	0,00
ES00000123X3 - Bono del Estado 4,4% 311023	EUR	727	1,89	735	1,94
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	1.469	3,83	1.484	3,91
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	416	1,08	424	1,11
ES0000099178 - Junta Extremadura 3,875% 140324	EUR	1.022	2,66	1.035	2,73
ES0000101768 - Comunidad Madrid 0,997% 300924	EUR	487	1,27	503	1,32
ES00000121G2 - Bono del Estado 4,8% 310124	EUR	1.365	3,56	1.067	2,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.102	21,13	6.820	17,95
ES0000106544 - Basque Government 1,25% 130423	EUR	0	0,00	1.413	3,72
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	1.316	3,43	0	0,00
ES0L02306097 - Letra del Tesoro 090623	EUR	0	0,00	1.491	3,93
ES0L02308119 - Letra del Tesoro 110823	EUR	1.081	2,82	0	0,00
ES05000909W6 - Pagare Junta Andalucía 240223	EUR	998	2,60	1.000	2,63
ES05000909T2 - Pagare Junta Andalucía 251122	EUR	1.001	2,61	1.002	2,64
ES05000909V8 - Pagare Junta Andalucía 270123	EUR	400	1,04	401	1,06
ES0500090A00 - Pagare Junta Andalucía 300623	EUR	980	2,56	991	2,61
ES05000909R6 - Pagare Junta Andalucía 300922	EUR	0	0,00	1.003	2,64
ES05000909U0 - Pagare Junta Andalucía 301222	EUR	999	2,61	1.000	2,63
ES05000909U0 - Pagare Junta Andalucía 301222	EUR	499	1,30	500	1,32
ES05000909X4 - Pagare Junta Andalucía 310323	EUR	497	1,30	498	1,31
ES0001352568 - Xunta de Galicia 0,00% 121222	EUR	0	0,00	1.002	2,64
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.771	20,26	10.301	27,12
ES0313679K13 - Bankinter 0,875% 050324	EUR	194	0,51	0	0,00
ES0305045009 - Critería Caixa Sa 1,375% 100424	EUR	194	0,51	198	0,52
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	669	1,74	0	0,00
ES0378641320 - Fade 0,85% 171223	EUR	3.356	8,75	3.000	7,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.413	11,51	3.197	8,42
ES0378641312 - Fade 0,5% 170323	EUR	200	0,52	602	1,58
ES0378641338 - Fade 0,5% 170623	EUR	1.485	3,87	1.496	3,94
ES0505113418 - Pagare El Corte Ingles 300323	EUR	98	0,26	98	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.783	4,65	2.196	5,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		22.070	57,54	22.515	59,27
ES0582870J70 - Pagare Sacyr 111022	EUR	100	0,26	0	0,00
ES0582870I63 - Pagare Sacyr 190722	EUR	0	0,00	100	0,26
ES0582870I22 - Pagare Sacyr 251022	EUR	100	0,26	100	0,26
ES0521975195 - Pagare CAF 031022	EUR	200	0,52	0	0,00
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	0	0,00	93	0,25
ES0505287435 - Pagare Aedas Homes 211022	EUR	200	0,52	0	0,00
ES0505112252 - Pagare Aldesa 200722	EUR	0	0,00	196	0,52
ES0505521221 - Pagare Artech 130922	EUR	0	0,00	200	0,53
ES0505521239 - Pagare Artech 191022	EUR	200	0,52	0	0,00
ES0505047656 - Pagare Barcelo 101122	EUR	200	0,52	0	0,00
ES05051135Q8 - Pagare El Corte Ingles 190722	EUR	0	0,00	100	0,26
ES0505390262 - Pagare Grupo Cobra 130922	EUR	0	0,00	200	0,53
ES0505390197 - Pagare Grupo Cobra 140722	EUR	0	0,00	100	0,26
ES0505130353 - Pagare Global Dominion 211022	EUR	100	0,26	0	0,00
ES0505130338 - Pagare Global Dominion 220722	EUR	0	0,00	100	0,26
ES0505130346 - Pagare Dominion 230922	EUR	0	0,00	100	0,26
ES05297431A9 - Pagare Elecnor 190722	EUR	0	0,00	200	0,53
ES05297431G6 - Pagare Elecnor 191022	EUR	200	0,52	0	0,00
ES0530674680 - Pagare Endesa 071022	EUR	200	0,52	0	0,00
ES0505293086 - Pagare Greenalia 281222	EUR	199	0,52	0	0,00
ES0505079071 - Pagare Grenergy Renovables 220722	EUR	0	0,00	200	0,53
ES0505079055 - Pagare Grenergy Renovables 241022	EUR	200	0,52	0	0,00
ES0505293037 - Pagare Greenalia 290922	EUR	0	0,00	199	0,53
ES0505497125 - Pagare Grupo Gran Solar 111022	EUR	200	0,52	0	0,00
ES0505497166 - Pagare Grupo Gran Solar 120722	EUR	0	0,00	100	0,26
ES0505497208 - Pagare Grupo Gran Solar 280722	EUR	0	0,00	100	0,26
ES0554653271 - Pagare Inmobiliaria del Sur 270722	EUR	0	0,00	100	0,26
ES0554653321 - Pagare Inmobiliaria del Sur 281122	EUR	199	0,52	0	0,00
ES0505324303 - Pagare Jorge Pork Meat 220722	EUR	0	0,00	200	0,53
ES0505324337 - Pagare Jorge Pork Meat 241022	EUR	200	0,52	0	0,00
ES0584696472 - Pagare Masmovil 141022	EUR	200	0,52	0	0,00
ES0584696464 - Pagare Masmovil 150722	EUR	0	0,00	100	0,26
ES0584696464 - Pagare Masmovil 150722	EUR	0	0,00	100	0,26
ES0505122202 - Pagare Metrovacesa 141022	EUR	100	0,26	100	0,26
ES0505122210 - Pagare Metrovacesa 141222	EUR	100	0,26	100	0,26
ES0505457301 - Pagare Ormazabal Electric 101022	EUR	200	0,52	0	0,00
ES0505457285 - Pagare Ormazabal 110722	EUR	0	0,00	200	0,53
ES0505031007 - Pagare Ortiz 150922	EUR	0	0,00	100	0,26
ES0505031023 - Pagare Ortiz 221222	EUR	199	0,52	0	0,00
ES0505451460 - Pagare Pryconsa 160123	EUR	199	0,52	0	0,00
ES0505451403 - Pagare Pryconsa 160922	EUR	0	0,00	199	0,52
ES0573365246 - Pagare Renta Corporacion 051022	EUR	198	0,52	197	0,52
ES0568561635 - Pagare DS Smith 211022	EUR	200	0,52	200	0,53
ES05329453M0 - Pagare Tubacex 110722	EUR	0	0,00	200	0,53
ES05329454B1 - Pagare Tubacex 301122	EUR	199	0,52	0	0,00
ES0505438285 - Pagare Urbaser 200722	EUR	0	0,00	200	0,53
ES0505438301 - Pagare Urbaser 201022	EUR	200	0,52	0	0,00
ES0505514093 - Pagare Via Celere 080722	EUR	0	0,00	100	0,26
ES0505514168 - Pagare Via Celere 230922	EUR	0	0,00	100	0,26
ES0583746328 - Pagare Vidrala 090922	EUR	0	0,00	100	0,26
ES0583746344 - Pagare Vidrala 111022	EUR	200	0,52	0	0,00
ES0514820564 - Pagare Vocento 071022	EUR	200	0,52	0	0,00
ES0514820531 - Pagare Vocento 080722	EUR	0	0,00	100	0,26
ES0514820531 - Pagare Vocento 080722	EUR	0	0,00	100	0,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.688	12,22	4.582	12,06
TOTAL RENTA FIJA		26.758	69,77	27.097	71,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		26.758	69,77	27.097	71,34
DE0001104891 - Bundeschatzanweisungen 0,4% 130924	EUR	1.363	3,55	0	0,00
IT0004356843 - Buoni Poliennali Del Tes 4,75% 010823	EUR	0	0,00	1.064	2,80
IT0005344335 - Buoni Poliennali Del Tes 2,45% 011023	EUR	406	1,06	410	1,08
IT0005413684 - Buoni Poliennali Del Tes 0,3% 150823	EUR	0	0,00	299	0,79
DE000A3E5XK7 - KFW 0,00% 151124	EUR	953	2,49	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.722	7,10	1.773	4,67
IT0004356843 - Buoni Poliennali Del Tes 4,75% 010823	EUR	1.028	2,68	0	0,00
IT0005172322 - Buoni Poliennali Del Tes 0,95% 150323	EUR	0	0,00	1.007	2,65
IT0005413684 - Buoni Poliennali Del Tes 0,3% 150823	EUR	295	0,77	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.323	3,45	1.007	2,65
FR0013220902 - Agence Francaise Develop 0,375% 300424	EUR	194	0,51	0	0,00
XS2177552390 - Amadeus It Group SA 2,5% 200524	EUR	199	0,52	202	0,53
FR0013399060 - Auchan SA 2,625% 300124	EUR	197	0,51	199	0,52
XS1956973967 - BBVA 1,125% 280224	EUR	194	0,51	0	0,00
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	97	0,25	99	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	193	0,50	196	0,52
XS1111123987 - HSBC Holding 5,25% Perpetual	EUR	0	0,00	197	0,52
XS1510550285 - Instituto Credito Oficial 0,5% 261023	EUR	197	0,51	199	0,52
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	292	0,76	296	0,78
PTVAAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	95	0,25	97	0,26
XS2407913586 - Thermo Fisher SC Fnce I 0% 181123	EUR	96	0,25	98	0,26
XS2402009539 - Volvo Treasury 0% 090524	EUR	190	0,50	0	0,00
XS2343821794 - Volkswagen Leas Gmbh 0% 190724	EUR	187	0,49	190	0,50
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	186	0,49	185	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.320	6,05	1.959	5,16
XS1265778933 - Cellnex Telecom 3,125% 270722	EUR	0	0,00	200	0,53
FR0013318094 - Elis SA 1,875% 150223	EUR	198	0,52	198	0,52
XS1409362784 - Fce Bank Plc 1,615% 110523	EUR	197	0,51	198	0,52
XS1767930826 - Ford Motor Credit Co LLC Float 071222	EUR	198	0,52	0	0,00
XS2154335363 - Harley Davidson Finl Ser 3,875% 190523	EUR	202	0,53	202	0,53
XS1322536506 - Intl Consolidated Airlin 0,625% 171122	EUR	197	0,51	196	0,52
XS1398336351 - Merlin Properties Socimi 2,225% 250423	EUR	199	0,52	0	0,00
XS1730873731 - ArcelorMittal 0,95% 170123	EUR	299	0,78	301	0,79
XS1811213781 - Softbank Group Corp 4% 200423	EUR	197	0,51	0	0,00
XS1266662763 - Softbank Group Corp 4% 300722	EUR	0	0,00	98	0,26
XS1211040917 - Teva Pharm Fnc NL II 1,25% 310323	EUR	195	0,51	195	0,51
FR0013313186 - Ubisoft Entertainment SA 1,289% 300123	EUR	198	0,52	200	0,53
XS0849517650 - Unicredit Spa 6,95% 311022	EUR	205	0,53	205	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.285	5,96	1.994	5,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.651	22,56	6.733	17,73
XS2465966385 - Pagare ACCIONA 010722	EUR	0	0,00	200	0,53
XS2532332736 - Pagare CIE Automotive 081122	EUR	200	0,52	0	0,00
XS2443478198 - Pagare CIE Automotive 080922	EUR	0	0,00	200	0,53
XS2484360347 - Pagare FCC 190722	EUR	0	0,00	100	0,26
XS2490200792 - Pagare Melia 070722	EUR	0	0,00	200	0,53
XS2519116227 - Pagare Melia 101022	EUR	200	0,52	0	0,00
PTG1V1JM0122 - Pagare Visabeira 071022	EUR	100	0,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		499	1,30	700	1,84
TOTAL RENTA FIJA		9.150	23,86	7.433	19,57
LU0907330798 - Amundi Euro High Yield Short Term Bondie	EUR	0	0,00	411	1,08
LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR	EUR	0	0,00	788	2,07
FI4000233242 - EVLI SHORT CORPORATE "IB" (EURHDG)	EUR	0	0,00	1.165	3,07
IE0033758917 - MUZINICH ENHANCED YIE "A" (EURHDG)	EUR	0	0,00	404	1,06
TOTAL IIC		0	0,00	2.768	7,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.150	23,86	10.201	26,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		35.909	93,63	37.298	98,19

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)