

RURAL MIXTO 25, FI

Nº Registro CNMV: 1404

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: 16/04/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), hasta un 25% de la exposición total en renta variable española y el resto de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada. Se invertirá en renta variable de emisores españoles cotizada en mercados españoles, en valores de alta, media o baja capitalización, de cualquier sector. En cuanto a la renta fija, será emitida por países o compañías pertenecientes a países de la OCDE y con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a cuatro años. La exposición al riesgo divisa será inferior al 30% de la exposición total.

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	0,07	0,04	0,01	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,42	-0,24	-0,40

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	312.758,83	319.841,58
Nº de Partícipes	12.183	12.344
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	242.931	776,7371
2021	277.894	823,9835
2020	334.327	808,2232
2019	509.293	844,2263

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,38		0,38	1,12		1,12	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-5,73	-2,89	-1,77	-1,17	-0,59	1,95	-4,27	2,36	1,95

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	23-09-2022	-1,01	10-06-2022	-2,90	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,46	12-09-2022	0,96	09-03-2022	1,44	09-11-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,76	3,98	4,82	5,42	4,12	3,60	6,52	2,34	2,14
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	3,18	2,69	3,08	3,74	2,62	2,41	5,07	1,86	2,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,60	3,60	3,48	3,38	3,37	3,37	3,44	2,36	2,37

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

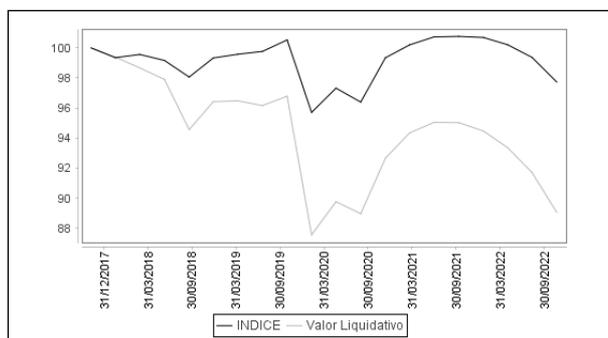
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,41	0,40	0,40	0,41	1,62	1,62	1,61	1,60

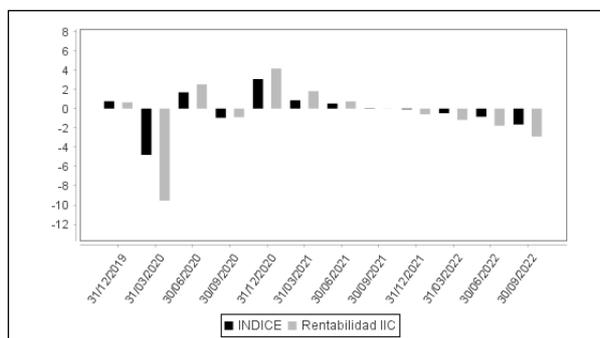
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	313.331	22.772	-1
Renta Fija Internacional	79.701	9.463	1
Renta Fija Mixta Euro	821.478	35.984	-3
Renta Fija Mixta Internacional	1.727.495	66.475	-1
Renta Variable Mixta Euro	9.494	867	-6
Renta Variable Mixta Internacional	1.636.992	86.366	-1
Renta Variable Euro	75.609	7.560	-7
Renta Variable Internacional	421.146	44.105	-1
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.022.039	26.059	-3
Garantizado de Rendimiento Variable	332.327	11.559	-2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	64.549	3.178	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	6.504.161	314.388	-1,74

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	227.362	93,59	238.446	93,20

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	164.402	67,67	172.004	67,23
* Cartera exterior	62.452	25,71	66.003	25,80
* Intereses de la cartera de inversión	467	0,19	433	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	42	0,02	6	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.468	6,37	17.200	6,72
(+/-) RESTO	101	0,04	190	0,07
TOTAL PATRIMONIO	242.931	100,00 %	255.835	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	255.835	261.819	277.894	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,23	-0,54	-7,64	302,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,89	-1,75	-5,79	2.188,27
(+) Rendimientos de gestión	-2,48	-1,36	-4,59	2.224,73
+ 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)	-0,53	-0,89	-1,93	-42,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,89	-0,29	-2,33	526,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	-816,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,04	-0,18	-0,31	-77,70
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	2.635,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,39	-1,20	-36,46
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	-1,42
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-1,42
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-3,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-29,73
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	242.931	255.835	242.931	

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

3. Inversiones financieras

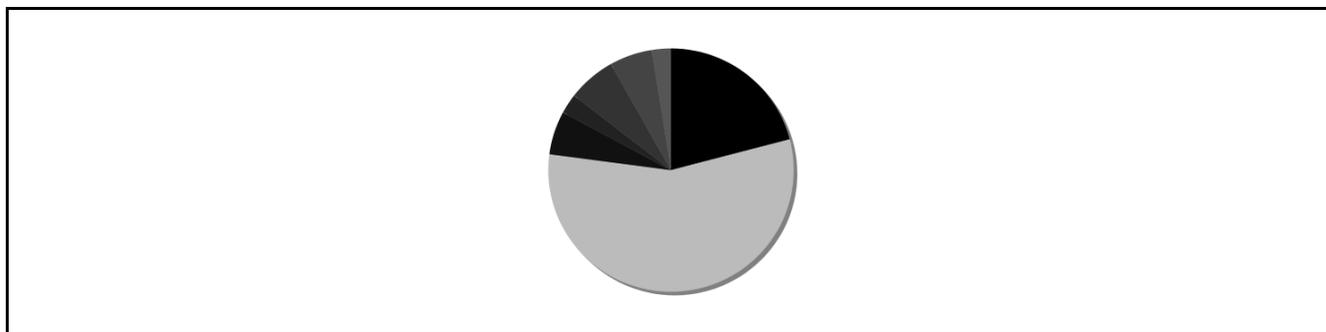
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	109.466	45,06	109.942	42,97
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.198	0,49	1.952	0,76
TOTAL RENTA FIJA	110.665	45,55	111.894	43,74
TOTAL RV COTIZADA	50.808	20,91	57.133	22,33
TOTAL RENTA VARIABLE	50.808	20,91	57.133	22,33
TOTAL IIC	2.929	1,21	2.977	1,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	164.402	67,67	172.004	67,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	58.992	24,28	62.484	24,42
TOTAL RENTA FIJA	58.992	24,28	62.484	24,42
TOTAL IIC	3.460	1,42	3.519	1,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	62.452	25,71	66.003	25,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	226.854	93,38	238.007	93,03

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 828.306.679,00 euros, suponiendo un 327,91% 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 834.070.754,82 euros, suponiendo un 330,19% 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 periodo de referencia de este informe es del 30 de junio de 2022 al 30 de septiembre de 2022.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

de inflación aunque esto provoque una ralentización de la actividad económica.

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

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

En los mercados de renta fija, si bien durante el mes de julio, el temor a una recesión económica llevaba a los mercados a interpretar que podríamos haber visto el techo en las subidas de las rentabilidades de los bonos, lo que motivó caídas en los tipos de interés, un mal dato de IPC en agosto y la agresividad del discurso de Jerome Powell en Jackson Hole, llevó a revertir esta tendencia. Así, en el conjunto del trimestre, se ha producido un repunte generalizado en las rentabilidades de la deuda soberana, lo que se ha traducido en caída en los precios de estos activos y ampliaciones de los diferenciales de crédito.

El movimiento de las curvas ha sido muy acusado en todos los tramos de la misma, pero especialmente ha tenido lugar, en determinados países como EE.UU. o Reino Unido con la inversión de sus curvas por el incremento del tramo a 2 años por encima de los tipos a 10 años. Así, la rentabilidad del bono español a 2 años ha cerrado el trimestre en el 2,12%, desde 0,97% a 30 de junio, la del italiano en el 2,88% (desde el 1,19%) y la del bono alemán en el 1,75% (desde el 0,65%). Los tramos a 10 años también muestran fuertes alzas en rentabilidad, con subidas generalizadas en torno a 100 p.b., a excepción de Italia y sobre todo del Reino Unido con incrementos de 125 y 186 p.b., respectivamente. El bono a 10 años se sitúa en niveles del 3,28% en España (2,42% anterior), 4,51% en Italia (3,26% anterior) y 2,10% en Alemania (1,33% anterior). Especialmente relevante ha sido la intervención de emergencia que tuvo que hacer el Banco de Inglaterra, comprando bonos a 20 años y retrasando el comienzo de la reducción del balance hasta el 31 de octubre, para parar la sangría en la deuda soberana (donde el bono a 2 años subió en 3 días más de 100 p.b. hasta el 4,60%) y en la depreciación de la libra esterlina. Esto fue debido a la presentación de un plan fiscal expansivo, el mayor desde 1972, que fue muy mal recibido por los mercados al contraponerse con la actuación del Banco de Inglaterra, y que con posterioridad ha tenido que ser reducido parcialmente. Desde nuestro punto de vista, tanto los tipos de interés en Reino Unido como la libra esterlina van a continuar bajo presión en los próximos meses. En Italia, las mayores ampliaciones de la prima de riesgo hasta los 240 p.b., se deben a la incertidumbre que presenta el nuevo gobierno con la victoria de las elecciones del partido de extrema derecha Hermanos de Italia, 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.

Durante el trimestre se ha ido reduciendo el peso en activos de riesgo en base al aumento de la incertidumbre en un escenario en el que los elevados niveles de inflación están provocando un fuerte endurecimiento monetario y una desaceleración de la actividad económica. En renta fija, destinamos un porcentaje importante de la cartera a la inversión en deuda pública y en renta fija privada mantenemos una elevada diversificación ya que limitamos el peso por emisor para reducir el riesgo. Dentro de las curvas de gobiernos seguimos decantándonos por tramos cortos, tratando de minimizar el riesgo de aumento de pendientes. En este trimestre se ha intentado aprovechar las oportunidades que ha dado el mercado para tomar algunas posición estratégica en deuda pública española con algo más de duración y hemos incrementado ligeramente la posición en deuda pública italiana (vencimientos cortos). La duración media se mantiene por debajo del nivel máximo establecido por folleto en concreto en 1,20 años y la TIR media de la cartera se sitúa en 2,53%.

En cuanto a la renta variable, y ante la mayor volatilidad observada se ha procedido a reducir el peso en cartera ligeramente. Por el lado de las compras hemos acudido a una salida a bolsa de una pequeña empresa con un atractivo perfil de crecimiento, aunque con un peso reducido del 0,2%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Ibex-35 con dividendos en la parte variable y en la parte de renta fija las Letras del Tesoro a un año, únicamente a efectos informativos o comparativos. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el Fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el Fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. La rentabilidad neta del fondo en el período de referencia ha sido del -2,89% frente al -2,22% de su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo al cierre del trimestre alcanza 242.931 miles euros, un -5,04% inferior respecto al período anterior. El número de partícipes decreció un 1,30%, hasta los 12.183. Rural Mixto 25 FI ha cerrado el período con un valor liquidativo de 776,7371 euros, lo que implica una rentabilidad del -2,89%. Los gastos totales soportados por el fondo en el

periodo fueron del 0,41%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el último trimestre fue del 0,46%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,64%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,01%.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del -2,85% en el periodo, similar a la de Rural Mixto 25 FI.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la composición de la cartera, el peso de la renta fija se sitúa en el 72,45% a cierre del período, un 20,89% en renta variable y el resto en liquidez/repo. En líneas generales, se ha reducido el peso en activos de riesgo ante el aumento de la incertidumbre, bajando ligeramente el peso de la renta variable e incrementando ligeramente el peso de la renta fija. El contexto macro ha cambiado sustancialmente y las consecuencias de la guerra supondrán un menor crecimiento y tasas de inflación más elevadas. Como consecuencia, hemos asistido a un fuerte incremento de los tipos de interés que nos ha permitido incrementar la exposición a deuda pública, donde vemos un mayor atractivo dados los niveles de rentabilidad que se han llegado a alcanzar durante el período. La duración media se mantiene por debajo del nivel máximo establecido por folleto en concreto en 1,20 años y la TIR media de la cartera se sitúa en 2,53%.

Dentro de la renta fija, la deuda pública constituye la principal inversión, fundamentalmente deuda pública española, de Comunidades Autónomas y organismos estatales. A continuación destacaríamos la inversión deuda pública italiana.

Por el lado de las compras, destacar que se han hecho compras de bonos italianos vencimientos 2024 y 2025. Por otro lado hemos hecho un switch entre el bono español de octubre del 23 por una letra española de similar vencimiento, obteniendo una rentabilidad adicional para el mismo riesgo. Además, hemos invertido en bono soberano de más largo plazo, en concreto 2027. Esta inversión mencionada supone cerca del 2% del patrimonio del fondo. En renta fija privada (activo con menor peso que la deuda pública) hemos renovado pagares que han ido venciendo del emisor Masmovil.

El porcentaje de inversión en renta variable se sitúa en el 20,89%, frente al 22,33% anterior. En relación a los cambios realizados en la cartera durante el periodo, hemos reducido ligeramente el peso en Iberdrola y en CaixaBank. En cualquier caso siguen siendo inversiones muy relevantes y nos siguen gustando ambos valores; en CaixaBank destacaríamos que se ve beneficiado en un entorno de subidas de tipos y por otra parte, esperamos que la entidad vaya aflorando las sinergias de la fusión con Bankia. En Iberdrola, destacaríamos que durante el periodo la compañía ha contratado a un consultor para analizar la venta de un paquete minoritario de su división de renovables en España, que permita aflorar el valor de dicha unidad.

Pero quizás lo más relevante es que hemos acudido a la salida a bolsa de Opdenenergy. compañía de energías renovables que empezó a cotizar en bolsa en el periodo. Opdenenergy es una compañía desarrolladora de proyectos eólicos y solares que se está transformando en una compañía productora de energía independiente (IPP) con un ambicioso plan de crecimiento.

Los activos que más rentabilidad han aportado al fondo han sido BBVA (+6,70% para un peso medio de 1,3%), ACS (+7,1% para un peso medio de 0,4%) y Acciona (+5,3% para un peso medio de 0,5%). En BBVA el equipo directivo ha reiterado durante el trimestre su objetivo de rentabilidad del 14% para 2024. Creemos que lo puede conseguir y que es uno de los bancos europeos con mejor binomio rentabilidad/valoración atractiva. Además creemos que sus niveles de capital son suficientes (el mejor ejemplo es que han amortizado el 9,6% de su capital en el último año), lo que debería permitirle afrontar razonablemente bien un entorno de empeoramiento macroeconómico. En ACS comentar que esperamos que cada vez más el grupo tenga un perfil concesional, donde Abertis juega un papel de vital importancia. En Acciona mencionar que su filial de energías renovables (Acciona Energía) sigue siendo la joya de la corona del holding y ya tiene más de 11 gigas de capacidad renovable instalada, habiéndose convertido en una compañía de un tamaño relevante. En cuanto a los activos de renta fija mencionar el comportamiento del bono Neinor Homes que mantenemos en cartera, con una subida en precio (incluyendo cupón corrido) del 4,66% para un peso del 0,4%, y del bono de Via Celere

(4,06% de subida en precio para un peso del 0,3%). Las promotoras inmobiliarias, después de un semestre muy duro de alza de rentabilidades exigidas en el mercado secundario de renta fija, parece que han conseguido frenar la sangría durante el periodo.

Por el lado negativo, este trimestre tenemos que mencionar como mayores detractores de rentabilidad a Telefónica (-30% para un peso medio de 1,2%), Santander (-10% para un peso medio de 1,9%), Repsol (-14% para un peso medio de 1,1%) y Grifols B (-42% para un peso medio de 0,4%). En Telefónica, después de un primer semestre de muy buen comportamiento, el mercado ha penalizado al sector telecomunicaciones de forma generalizada por el alza de rentabilidad de los bonos. En el caso de Santander, este trimestre ha tenido un mal comportamiento debido a la volatilidad que ha experimentado el mercado británico, donde el banco cántabro tiene un riesgo bajo aunque no es inmune. En Grifols la situación de balance sigue pesando en la cotización, si bien nos gustaría destacar que su mercado de recolección de plasma se ha normalizado respecto al periodo de la pandemia (donde se vio afectado el suministro). Por último en Repsol, a pesar de las bondades de la compañía y de la fortaleza de los precios energéticos, el mercado está esperando mayor claridad de la compañía sobre el uso que va a realizar de los fondos que va a recibir de sus recientes desinversiones parciales en su negocio de renovables y upstream. Entre los activos de renta fija el mayor detractor de rentabilidad ha sido el bono soberano Español vencimiento mayo de 2024 que ha caído un 1,67% en precio para un peso aproximado del 5,6% del patrimonio.

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 2,62%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario, ha sido del 3,98%, frente al 2,69% de su índice de referencia. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR del fondo a 30 de septiembre es del 3,18%. 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 DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 35% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, 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 ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante los próximos meses, el comportamiento de los mercados vendrá marcado por las actuaciones de los bancos centrales que, en función de cómo vayan evolucionando los datos de precios y el resto de datos económicos, irán modulando el ritmo de subidas de los tipos de interés. Así, hemos observado como las probabilidades de una recesión se han incrementado, sobre todo tras dejar claro los bancos centrales que su prioridad ahora es controlar las altas tasas de inflación. Por otro lado, la aceleración en el endurecimiento de la política monetaria está provocando un incremento de volatilidad de los tipos de interés, no visto desde marzo de 2020. Nuestra previsión para los mercados de renta fija, es que el ajuste aún no ha finalizado y que en los próximos meses podremos ver las tises de los bonos en niveles más elevados. Además, estamos viendo que este repunte de rentabilidades está teniendo lugar en todos los países de la Eurozona, afectados por la crisis energética y no sólo en los países periféricos. No obstante, el repunte de las rentabilidades de los bonos hace que empecemos a ver atractivo en la deuda soberana con vencimiento en torno a los 2-3 años. En cuanto al crédito también se ha visto arrastrado por el mal comportamiento de la renta fija sobre todo los bonos de mayor duración. 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.

Con estas perspectivas de mercado comentadas, esperamos mantener una duración similar o ligeramente superior, sobre todo hasta que no sea evidente que hayamos hecho pico en los niveles de inflación. En renta variable seguiremos manteniendo un rango medio de exposición (20%-22%). A nivel sectorial, el fondo va a seguir con una cartera muy diversificada.

Con todo ello, somos moderadamente positivos con el comportamiento esperado del fondo en el medio plazo, sobre todo una vez que el mercado ya ha puesto en precio, con las caídas generalizadas de los distintos activos, la situación actual tan compleja.

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	1.046	0,41
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	4.962	2,04	5.065	1,98
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	7.231	2,98	7.358	2,88
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	6.740	2,77	6.869	2,68
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	4.463	1,84	0	0,00
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	2.338	0,96	2.401	0,94
ES00000123X3 - Bono del Estado 4,4% 311023	EUR	0	0,00	5.278	2,06
ES0001351404 - Junta de Castilla y León 2,08% 011223	EUR	3.236	1,33	3.272	1,28
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	9.791	4,03	9.889	3,87
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	468	0,19	477	0,19
ES0001380098 - Principado de Asturias 0,989% 311023	EUR	8.962	3,69	9.073	3,55
ES0001352576 - Xunta de Galicia 0% 121223	EUR	2.929	1,21	2.963	1,16
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		51.119	21,04	53.691	20,99
ES0000106544 - Basque Government 1,25% 130423	EUR	1.103	0,45	1.109	0,43
ES0000107138 - Comunidad Aragón 4,815% 101022	EUR	2.085	0,86	2.086	0,82
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	1.011	0,42	0	0,00
ES0L02309083 - Letra del Tesoro 080923	EUR	4.902	2,02	0	0,00
ES0001352568 - Xunta de Galicia 0,00% 121222	EUR	3.007	1,24	3.007	1,18
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		12.107	4,98	6.202	2,42
ES0313307219 - Bankia 1% 250624	EUR	287	0,12	291	0,11
ES0378641320 - Fade 0,85% 171223	EUR	3.653	1,50	3.699	1,45
ES0343307015 - Kutxabank SA 0,5% 250924	EUR	844	0,35	858	0,34
ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023	EUR	1.902	0,78	1.892	0,74
ES0282870007 - Sacyr Sa 4,5% 161124	EUR	2.073	0,85	2.098	0,82
ES0280907017 - Unicaja Banco SA 2,875% 131129	EUR	1.055	0,43	1.099	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.814	4,04	9.939	3,88
ES0200002014 - Adif Alta Velocidad 1,875 % 220922	EUR	0	0,00	3.445	1,35
ES0224261042 - Cores 1,5% 271122	EUR	1.524	0,63	1.524	0,60
ES0378641312 - Fade 0,5% 170323	EUR	8.076	3,32	8.112	3,17
ES0378641338 - Fade 0,5% 170623	EUR	26.826	11,04	27.030	10,57
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		36.426	14,99	40.111	15,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		109.466	45,06	109.942	42,97
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	0	0,00	652	0,25
ES0584696472 - Pagare Masmovil 141022	EUR	1.198	0,49	0	0,00
ES0584696464 - Pagare Masmovil 150722	EUR	0	0,00	1.300	0,51
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.198	0,49	1.952	0,76
TOTAL RENTA FIJA		110.665	45,55	111.894	43,74
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	2.605	1,07	3.034	1,19
ES0173093024 - Ac.Red Electrica Corporación	EUR	786	0,32	901	0,35
ES0167050915 - Ac.Actividades Construcción y Servicios	EUR	925	0,38	925	0,36
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	738	0,30	831	0,32
ES0105287009 - Ac.Aedas Sm	EUR	718	0,30	1.050	0,41
ES0105046009 - Ac.Aena	EUR	428	0,18	485	0,19
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	783	0,32	908	0,35
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	2.252	0,93	2.499	0,98
ES0125220311 - Ac.Acciona	EUR	1.087	0,45	1.582	0,62
ES0105563003 - Ac.Corp Acciona Energias Renovables SA	EUR	378	0,16	362	0,14
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	860	0,35	897	0,35
ES0105521001 - Ac.Arteche Lantegi Elkarte SA	EUR	128	0,05	124	0,05
ES0105148003 - Ac.Atrys Health	EUR	227	0,09	248	0,10
ES0113679137 - Ac.Bankinter	EUR	1.041	0,43	1.075	0,42
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	3.471	1,43	3.254	1,27
ES0140609019 - Ac.CaixaBank	EUR	2.954	1,22	3.208	1,25
ES0105630315 - Ac.Cie Automotive	EUR	319	0,13	355	0,14
ES0130670112 - Ac.Endesa	EUR	775	0,32	905	0,35
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	386	0,16	512	0,20
ES0130960018 - Ac.Enagas	EUR	317	0,13	421	0,16
ES0118900010 - Ac.Ferrovial	EUR	2.222	0,91	2.298	0,90
ES0116920333 - Ac.Catalana de Occidente	EUR	587	0,24	681	0,27
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	774	0,32	1.354	0,53
ES0105251005 - Ac.Neinor Homes SLU	EUR	466	0,19	598	0,23
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	6.703	2,76	7.417	2,90
ES0139140174 - Ac.Inmobiliaria Colonial Socimi	EUR	321	0,13	397	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	4.575	1,88	4.642	1,81
ES0105027009 - Ac.Cia de Distribución Integral Logista	EUR	560	0,23	560	0,22
ES0105025003 - Ac.Merlin Properties Socimi SA	EUR	490	0,20	571	0,22
ES0105122024 - Ac.Metrovacesa SA	EUR	433	0,18	472	0,18
ES0105544003 - Ac.Opdenenergy Holding SA	EUR	412	0,17	0	0,00
ES0167733015 - Ac.Oryzon Genomics S.A.	EUR	153	0,06	175	0,07
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	2.656	1,09	3.161	1,24
ES0157261019 - Ac.Laboratorios Farmaceuticos R	EUR	619	0,25	818	0,32
ES0113860A34 - Ac.Banco Sabadell	EUR	688	0,28	761	0,30
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	4.618	1,90	5.177	2,02
ES0182870214 - Ac.Sacyr Vallehermoso	EUR	671	0,28	688	0,27
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	2.479	1,02	3.571	1,40
ES0114820113 - Ac.Vocento	EUR	84	0,03	90	0,04
ES0105389003 - Ac.Inversa Prime Socimi	EUR	119	0,05	126	0,05
TOTAL RV COTIZADA		50.808	20,91	57.133	22,33
TOTAL RENTA VARIABLE		50.808	20,91	57.133	22,33
ES0165237019 - Mutuafondo L	EUR	2.929	1,21	2.977	1,16
TOTAL IIC		2.929	1,21	2.977	1,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		164.402	67,67	172.004	67,23
IT0005424251 - Buoni Poliennali Del Tes 0,00% 150124	EUR	7.771	3,20	7.890	3,08
IT0005327306 - Buoni Poliennali Del Tes 1,45% 150525	EUR	2.385	0,98	0	0,00
IT0005474330 - Buoni Poliennali del Tes 0,00% 151224	EUR	2.334	0,96	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.490	5,14	7.890	3,08
IT0005325946 - Buoni Poliennali Del Tes 0,95% 010323	EUR	7.984	3,29	8.061	3,15
IT0005135840 - Buoni Poliennali Del Tes 1,45% 150922	EUR	0	0,00	5.042	1,97
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.984	3,29	13.104	5,12
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	170	0,07	168	0,07
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	1.116	0,46	1.140	0,45
XS1716820029 - Barclays Plc 0,625% 141123	EUR	996	0,41	998	0,39
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	1.193	0,49	1.185	0,46
PTFWAOM0001 - Efecec Power Solutions 4,5% 230724	EUR	1.024	0,42	1.037	0,41
FR0013413556 - ELIS SA 1,75% 110424	EUR	945	0,39	963	0,38
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	1.317	0,54	1.317	0,51
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	3.799	1,56	3.853	1,51
XS1915152000 - Instituto Credito Oficial 0,75% 311023	EUR	3.460	1,42	3.499	1,37
FR0014001YE4 - Iliad SA 0,75% 110224	EUR	470	0,19	467	0,18
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	1.297	0,53	1.334	0,52
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	922	0,38	891	0,35
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	1.236	0,51	1.221	0,48
PTVAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	572	0,24	584	0,23
XS1883986934 - Renta Corp Real Estate SA 6,25% 021023	EUR	491	0,20	491	0,19
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	510	0,21	518	0,20
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	884	0,36	861	0,34
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	560	0,23	557	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		20.962	8,63	21.083	8,24
XS1678372472 - Banco Bilbao Vizcaya Arg 0,75% 110922	EUR	0	0,00	2.801	1,09
XS1679158094 - Caixaabank 1,125% 120123	EUR	2.693	1,11	2.701	1,06
XS1405783983 - Eastman Chemical Co 1,5% 260523	EUR	1.583	0,65	1.594	0,62
XS1322536506 - Intl Consolidated Airlin 0,625% 171122	EUR	492	0,20	491	0,19
XS1629759439 - Bono ICO 0,53% 200623	EUR	9.397	3,87	9.460	3,70
XS1757843146 - Pirelli & C Spa 1,375% 250123	EUR	799	0,33	799	0,31
XS1694212181 - Psa Banque France 0,625% 101022	EUR	998	0,41	1.000	0,39
XS1811213781 - Softbank Group Corp 4% 200423	EUR	1.592	0,66	1.562	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		17.555	7,23	20.408	7,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		58.992	24,28	62.484	24,42
TOTAL RENTA FIJA		58.992	24,28	62.484	24,42
LU1138630212 - Absalon Global High Yield I EUR	EUR	940	0,39	978	0,38
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	2.520	1,04	2.540	0,99
TOTAL IIC		3.460	1,42	3.519	1,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		62.452	25,71	66.003	25,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		226.854	93,38	238.007	93,03
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS1608040090 - Senvion Holding GmbH 3,875% 251022	EUR	42	0,02	6	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

--