

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 30/50, FI

Nº Registro CNMV: 811

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: 15/01/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Global Titans 50 Total Return (para la renta variable) y Letras del Tesoro español a un año (para la renta fija). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Invierte entre 30%-50% de la exposición total en renta variable de cualquier sector, fundamentalmente de elevada capitalización bursátil sin descartar media o baja capitalización, de emisores y mercados de Estados Unidos, Europa y Japón, sin descartar minoritariamente otros emisores/mercados incluido países emergentes. El resto, en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no cotizados, líquidos); emitida y cotizada en países de la OCDE, incluidos emergentes, en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). Se podrá invertir hasta 20% de la exposición en renta fija de baja calidad (inferior a BBB-), incluso sin calificación. La exposición al riesgo divisa podrá superar el 30% de la exposición total. Podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en mercados/emisores emergentes. Operativa en instrumentos derivados Cobertura e inversión. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,00	0,31	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,41	-0,28	-0,39

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	37.437,12	33.427,19
Nº de Partícipes	2.733	2.513
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	46.753	1.248,8473
2021	24.752	1.365,6952
2020	27.671	1.318,3341
2019	41.680	1.403,6786

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	0,50		0,50	1,50		1,50	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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-2,23	-5,84						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,30	26-08-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,77	07-07-2022				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		7,14	9,52						
Ibex-35		16,65	19,64						
Letra Tesoro 1 año		1,78	0,61						
INDICE		8,33	10,84						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

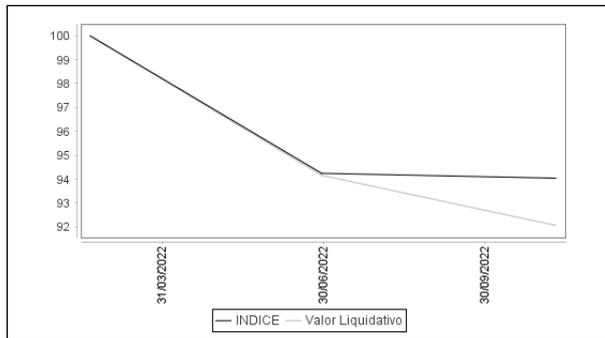
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,59	0,53	0,53	0,53	0,54	2,15	2,14	2,12	2,11

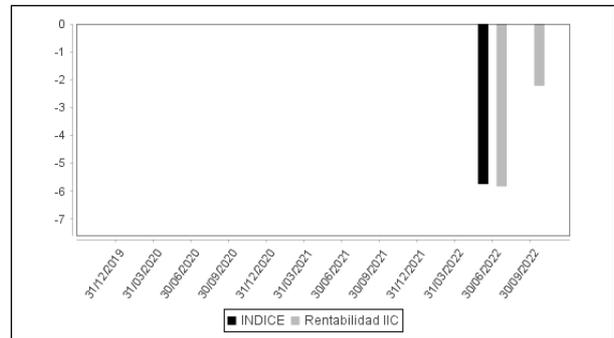
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 21 de Enero de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	43.003	91,98	37.906	88,78
* Cartera interior	16.246	34,75	13.834	32,40
* Cartera exterior	26.673	57,05	23.987	56,18
* Intereses de la cartera de inversión	83	0,18	85	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.804	8,14	4.808	11,26
(+/-) RESTO	-53	-0,11	-18	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	46.753	100,00 %	42.696	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	42.696	30.853	24.752	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,10	38,87	69,75	-62,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,50	-6,02	-9,53	-177,65
(+) Rendimientos de gestión	-1,96	-5,46	-7,88	-116,80
+ 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)	-0,83	-0,42	-1,67	160,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,20	-4,48	-5,60	-64,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	-0,04	0,05	-164,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	-0,60	-0,83	-93,67
± Otros resultados	0,08	0,08	0,17	45,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,56	-1,65	-60,85
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,50	32,65
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	32,65
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-15,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-45,61
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,06	-65,13
(+) 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)	46.753	42.696	46.753	

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

3. Inversiones financieras

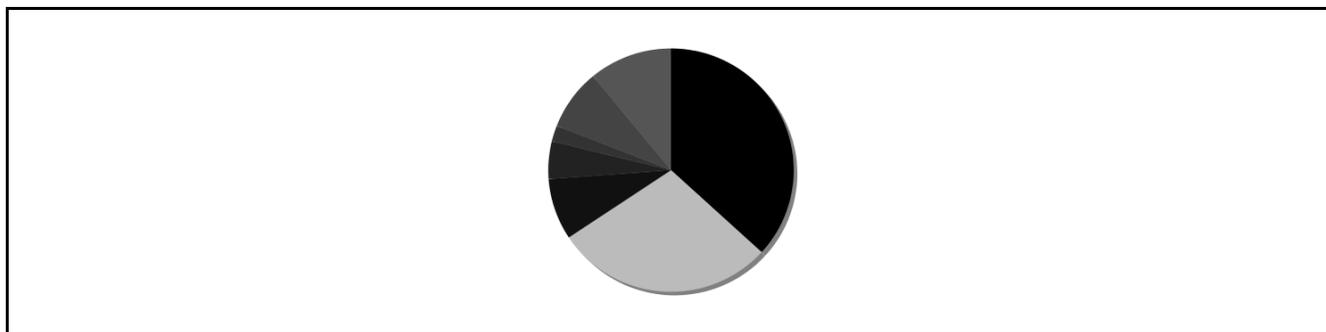
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.917	29,77	11.403	26,71
TOTAL RENTA FIJA	13.917	29,77	11.403	26,71
TOTAL RV COTIZADA	2.329	4,98	2.432	5,69
TOTAL RENTA VARIABLE	2.329	4,98	2.432	5,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.246	34,75	13.834	32,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.441	20,19	8.991	21,06
TOTAL RENTA FIJA	9.441	20,19	8.991	21,06
TOTAL RV COTIZADA	14.885	31,84	12.635	29,59
TOTAL RENTA VARIABLE	14.885	31,84	12.635	29,59
TOTAL IIC	2.347	5,02	2.361	5,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.673	57,05	23.987	56,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.920	91,80	37.821	88,58

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 224.725.935,41 euros, suponiendo un 476,58% 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 222.188.222,18 euros, suponiendo un 471,19% 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.

En el trimestre las decisiones generales de inversión han ido encaminadas, por la parte de la renta variable, a incrementar ligeramente el riesgo. En concreto, hemos subido el porcentaje de inversión de renta variable desde el 35% hasta el 37%. El racional de este movimiento es el de aprovecharnos de las caídas fuertes de los mercados para, paulatinamente y con un horizonte de medio plazo, adquirir compañías que ya teníamos en cartera a precios más atractivos. Dentro de la renta variable, la cartera se encuentra diversificada tanto geográficamente (mayoría de posiciones en EE.UU. y, en menor medida, en Europa) como sectorialmente. Por la parte de renta fija comentar que, aprovechando el alza de rentabilidades, hemos aprovechado para incrementar ligeramente la TIR y duración de la cartera. En concreto, hemos pasado de una TIR del 1,36% a principio de periodo a una del 2,69% a final del periodo, y una duración de 1,42 años a una de 1,69. Además, comentar que la deuda pública supone el 44% de la cartera (activo con mayor peso) y la renta fija privada el 11% aproximadamente (mayoritariamente de grado de inversión y en menor medida high yield). A modo de resumen, la renta fija supone aproximadamente el 55% del patrimonio del fondo (frente al 53,5% del periodo anterior).

En definitiva, aprovechando la debilidad del mercado, hemos puesto a trabajar la liquidez. Dicha liquidez ha ido encaminada a inversiones tanto en renta fija como en renta variable. Todo ello de forma moderada, hasta que no veamos con mayor claridad que las economías estén cerca de su pico de inflación. A cierre de periodo la liquidez aun supone un 8% aproximadamente del patrimonio.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Global Titans 50 Total Return en euros (para la renta variable) y Letras del Tesoro español a un año (para la renta fija). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente 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. Sin embargo, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice, es decir, es un índice meramente informativo. La rentabilidad del dicho índice ha sido del -0,15% en el periodo.

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

El patrimonio del fondo al cierre del trimestre alcanza 46.753 miles de euros, un 9,50% superior respecto a finales de junio. El número de participes creció un 8,75%, hasta los 2.733. Rural Mixto Internacional 30/50 FI ha cerrado el trimestre con un valor liquidativo de 1.248,8473 eur, lo que implica una rentabilidad del -2,23%. Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 0,53%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,03%.

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 -1,31% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por la parte de renta variable hemos incrementado el peso en muchas compañías que ya teníamos en cartera. Por citar algunas de ellas, estamos hablando de Sanofi, Iberdrola, Apple, Thermofisher, Salesforce, ASML, Amazon, Roche, Total, Microsoft, Nestle, BNP, Exxon, Wells Fargo, Inditex, Oracle, Mercedes, Toyota, Alphabet, Accentura o Cisco. Por otro lado, hemos añadido una posición nueva en Novartis, compañía farmacéutica suiza que está cotizando muy barata (8% rentabilidad sobre el flujo de caja libre). El equipo directivo está gestionando pensando en el accionista en primer lugar, primando spin off de su división de genéricos para aflorar valor o recomprando acciones en vez de crecer de forma inorgánica de forma alocada. Además, su pipeline a corto plazo podría ser un catalizador para el valor. Por el lado de las desinversiones, hemos vendido totalmente la posición en Danone, debido a que la exposición a Rusia del grupo era algo elevada (en torno a un 5% de las ventas).

En cuanto a la renta fija, hemos comprado deuda del grupo japonés Softbank vencimiento 2024 con una TIR del 6,70% y del grupo automovilístico Volvo, con un vencimiento del 2024 y una TIR del 2,2%. Por la parte de deuda pública (principal activo del fondo) hemos incrementado la exposición a deuda pública de EE.UU., de Italia y de España. Todas estas inversiones han estado centradas en vencimientos entre 2023 y 2027 y con TIRes mucho más atractivas que en el periodo anterior.

A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating del Reino de España en A-, Baa1 y A respectivamente; las tres con outlook estable, ya que S&P ha mejorado en marzo la perspectiva del país. En cuanto al rating del Tesoro de Italia ha permanecido sin cambios por las tres agencias: BBB por Fitch (estable), S&P BBB (outlook positivo) y Moody's Baa3 (le baja la perspectiva de estable a negativa). Las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating de Alemania en AAA, Aaa y AAA respectivamente, con perspectiva estable. Por último, las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating de EE.UU en AAA, Aaa y AA+ respectivamente, con perspectiva estable.

Amazon fue el valor que más rentabilidad aportó, con una subida del 6% para un peso medio del 2,3%. La compañía podría haber tocado suelo en su división de comercio electrónico en el segundo trimestre del año y estaría arrojando crecimientos en el tercer trimestre, disparando el beneficio de esta división por su apalancamiento operativo. En segundo lugar mencionar a Apple, con una subida del 1,08% para un peso medio cercano al 3,2%. A pesar de que probablemente sus nuevos teléfonos no supongan un súper ciclo de ventas, destacaríamos cómo la compañía está protegiendo sus márgenes con alzas de precios. Por último, destacar la contribución de Netflix, con un alza del 34% para un peso medio del 0,2%. El mercado, después de la fuerte caída del valor en los anteriores trimestres, empieza a poner en números su incipiente negocio publicitario. Por la parte de renta fija destacar la contribución de la deuda americana, que a pesar del alza de rentabilidades experimentada en su curva de tipos, se ha visto muy beneficiado del alza del dólar del 6,5% contra el euro en el trimestre. Por el lado negativo, el valor que más rentabilidad drenó al fondo fue Nvidia (-20% para un peso medio del 0,9%). Tras la reapertura de las economías después del Covid, Nvidia ha perdido parte de la demanda que había capturado durante la pandemia. Creemos que a largo plazo sus ventajas competitivas siguen intactas. A continuación mencionar a Alphabet (-12% para un peso medio del 2,7%) y a Telefónica (-30% para un peso medio del 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

b) Operativa de préstamo de valores.

No se realizan operaciones de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no mantiene posiciones en instrumentos derivados a cierre de periodo. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 5,32%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

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 7,14%, frente al 8,33% 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.

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 20% 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 algo más elevada que la que hemos tenido en los últimos trimestres, si bien de forma moderada, 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 (37%-40%). A nivel geográfico y sectorial, el fondo va a seguir con una cartera muy diversificada.

Con todo ello, somos moderadamente positivos con el comportamiento esperado del fondo, 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	%
ES0000012B62 - Bono del Estado 0,35% 300723	EUR	0	0,00	996	2,33
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	947	2,03	0	0,00
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	922	1,97	0	0,00
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	966	2,07	982	2,30
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	966	2,07	982	2,30
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	446	0,95	0	0,00
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	1.875	4,01	960	2,25
ES0000012X33 - Bono del Estado 4,4% 311023	EUR	0	0,00	1.048	2,45
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	979	2,09	989	2,32
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	519	1,11	529	1,24
ES0000101768 - Comunidad Madrid 0,997% 300924	EUR	1.266	2,71	1.307	3,06
ES0001352576 - Xunta de Galicia 0% 121223	EUR	976	2,09	988	2,31
ES00000121G2 - Bono del Estado 4,8% 310124	EUR	1.045	2,23	1.061	2,48
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.907	23,33	9.840	23,05
ES0000107138 - Comunidad Aragón 4,815% 101022	EUR	1.044	2,23	1.044	2,45
ES0000012B62 - Bono del Estado 0,35% 300723	EUR	986	2,11	0	0,00
ES0L02309083 - Letra del Tesoro 080923	EUR	980	2,10	0	0,00
ES0000101636 - Comunidad Madrid 3,875% 010922	EUR	0	0,00	518	1,21
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.010	6,44	1.562	3,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.917	29,77	11.403	26,71
TOTAL RENTA FIJA		13.917	29,77	11.403	26,71
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	184	0,39	215	0,50
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	164	0,35	185	0,43
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	108	0,23	125	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	206	0,44	215	0,50
ES0105521001 - Ac.Arteche Lantegi Elkartea SA	EUR	47	0,10	46	0,11
ES0140609019 - Ac.CaixaBank	EUR	232	0,50	232	0,54
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	77	0,17	135	0,32
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	287	0,61	198	0,46
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	319	0,68	216	0,51
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	319	0,68	379	0,89
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	216	0,46	242	0,57
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	169	0,36	243	0,57
TOTAL RV COTIZADA		2.329	4,98	2.432	5,69
TOTAL RENTA VARIABLE		2.329	4,98	2.432	5,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.246	34,75	13.834	32,40
DE0001104883 - Bundeschatzanweisungen 0,2% 140624	EUR	972	2,08	991	2,32
IT0005045270 - Buoni Poliennali Del Tes 2,5% 011224	EUR	1.492	3,19	1.022	2,39
IT0005246340 - Buoni Poliennali Del Tes 1,85% 150524	EUR	986	2,11	1.009	2,36
IT0005493298 - Buoni Poliennali Del Tes 1,20% 150825	EUR	1.412	3,02	0	0,00
US91282CER88 - Us Treasury N/B 2,5% 310524	USD	494	1,06	473	1,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.357	11,46	3.494	8,18
IT0005366007 - Buoni Poliennali Del Tes 1% 150722	EUR	0	0,00	1.998	4,68
US91282CAK71 - Us Treasury N/B 0,125% 150923	USD	490	1,05	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		490	1,05	1.998	4,68
FR00140098S7 - Credit Agricole SA 1% 180925	EUR	94	0,20	96	0,23
FR0014008FH1 - Arval Service Lease 0,875% 170225	EUR	185	0,40	189	0,44
XS1651444140 - Eurofins Scientific SE 2,125% 250724	EUR	195	0,42	199	0,47
XS2412258522 - GN Store Nord 0,875% 251124	EUR	179	0,38	189	0,44
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	186	0,40	195	0,46
FR0013509627 - Jodecaux SA 2% 241024	EUR	193	0,41	198	0,46
BE0002846278 - KBC Group 1,5% 290326	EUR	188	0,40	193	0,45
FR001400A5N5 - Kering 1,25% 050525	EUR	191	0,41	197	0,46
XS2232027727 - Kion Group AG 1,625% 240925	EUR	152	0,33	189	0,44
XS2171759256 - Nokia Oyj 2,375% 150525	EUR	94	0,20	96	0,23
XS2180509999 - Ferrari NV 1,5% 270525	EUR	94	0,20	97	0,23
XS2325693369 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	195	0,42	0	0,00
XS2479591062 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	0	0,00	197	0,46
XS2361253862 - Softbank Group Corp 2,125% 060724	EUR	91	0,19	0	0,00
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	85	0,18	86	0,20
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	88	0,19	86	0,20
XS2527786755 - Volvo Treasury 2,125% 010924	EUR	196	0,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.407	5,15	2.206	5,17
XS1322536506 - Intl Consolidated Airlin 0,625% 171122	EUR	99	0,21	98	0,23
XS1629759439 - Bono ICO 0,53% 200623	EUR	989	2,12	996	2,33
XS1757843146 - Pirelli & C Spa 1,375% 250123	EUR	100	0,21	100	0,23
XS126662763 - Softbank Group Corp 4% 300722	EUR	0	0,00	99	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.188	2,54	1.293	3,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.441	20,19	8.991	21,06
TOTAL RENTA FIJA		9.441	20,19	8.991	21,06
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	281	0,60	227	0,53
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	154	0,33	140	0,33
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	1.026	2,19	800	1,87
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	434	0,93	302	0,71
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	336	0,72	320	0,75
US64110L1061 - Ac.Netflix Inc	USD	132	0,28	92	0,21
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	156	0,33	100	0,23
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	243	0,52	202	0,47
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	344	0,74	357	0,84
IE00B4BNMY34 - Ac.Accenture PLC CL A	USD	197	0,42	146	0,34
DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg	EUR	194	0,42	219	0,51
US0091581068 - Ac.Air Products & Chemical INC	USD	237	0,51	229	0,54
US0378331005 - Ac.Apple	USD	1.382	2,96	1.108	2,60
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	260	0,56	205	0,48
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	267	0,57	233	0,55
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	163	0,35	102	0,24
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	161	0,35	126	0,29
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	262	0,56	221	0,52
FR0000120644 - Ac.Danone	EUR	0	0,00	43	0,10
DE000552004 - Ac.Deutsche post ag reg	EUR	156	0,33	179	0,42
FR0014008VX5 - Ac.Euroapi Sasu	EUR	1	0,00	1	0,00
US30231G1022 - Ac.Exxon Mobil Corporation	USD	205	0,44	106	0,25
US30303M1027 - Ac.Meta Platforms Inc Class A	USD	407	0,87	345	0,81
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	1.314	2,81	1.085	2,54
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	300	0,64	305	0,71
US48251W1045 - Ac.KKR & CO INC	USD	351	0,75	353	0,83
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	164	0,35	169	0,40
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	1.426	3,05	1.151	2,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	341	0,73	344	0,81
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	389	0,83	334	0,78
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	235	0,50	0	0,00
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	386	0,85	318	0,75
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	134	0,29	150	0,35
US7427181091 - Ac.Procter & Gamble Co	USD	316	0,67	336	0,79
GB0007188757 - Ac.Rio Tinto PLC	GBP	167	0,36	171	0,40
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	285	0,61	223	0,52
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	188	0,40	208	0,49
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	59	0,13	61	0,14
GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New	EUR	333	0,71	323	0,76
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	162	0,35	155	0,36
NL00150001Q9 - Ac.Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	147	0,32	141	0,33
US8923313071 - Ac.Toyota Motor Corp Spon Adr	USD	292	0,63	250	0,59
US8835561023 - Ac.Thermo Fisher Scientific Inc	USD	259	0,55	207	0,49
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	GBP	180	0,39	173	0,40
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	241	0,51	225	0,53
US9497461015 - Ac.Wells Fargo & Company	USD	205	0,44	149	0,35
TOTAL RV COTIZADA		14.885	31,84	12.635	29,59
TOTAL RENTA VARIABLE		14.885	31,84	12.635	29,59
LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR	EUR	645	1,38	643	1,51
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	613	1,31	618	1,45
FI4000233259 - Evli European High Yield Ib EUR	EUR	608	1,30	618	1,45
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC	EUR	481	1,03	482	1,13
TOTAL IIC		2.347	5,02	2.361	5,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.673	57,05	23.987	56,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.920	91,80	37.821	88,58

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)