

RURAL MULTIFONDO 75, FI

Nº Registro CNMV: 1569

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: 03/09/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá directamente o a través de IIC entre un 40% y un 75% de la exposición total en renta variable, sin predeterminación en cuanto al grado de capitalización bursátil, sector, emisores/mercados, incluido emergentes. El resto de la exposición total se invertirá directamente o a través de IIC, en renta fija pública o privada, sin predeterminación por duración media de dicha cartera, ni por zona de procedencia de los emisores/mercados o sector económico. Las emisiones serán de al menos mediana calificación crediticia (rating mínimo BBB- por S&P o equivalente). No obstante, hasta un 25% de la exposición total podrá estar invertido en renta fija en emisiones de baja calidad (rating inferior a BBB-) o sin rating. El riesgo divisa más los valores de renta variable de emisores radicadas fuera del area euro, podrá superar el 30% de la exposición total, pudiendo llegar hasta el 100%. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% MSCI World Total Return EUR + 20% Bloomberg Eurozone Sovereign Bond Index 1 to 5 Year + 20% Bloomberg EUR High Yield Corporate Bond Index 1 to 3 Year. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,43	-0,29	-0,42

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	112.362,24	115.545,51	7.165,00	7.387,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	9.957,20	16.560,54	1.462,00	1.536,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	109.109	115.634	63.286	43.784
CLASE CARTERA	EUR	9.948	15.427	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	971,0495	1.139,5579	1.033,7429	998,8754
CLASE CARTERA	EUR	999,0290	1.156,7140	0,0000	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	0,57		0,57	1,68		1,68	patrimonio	0,04	0,11	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,11		0,11	0,34		0,34	patrimonio	0,04	0,11	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-14,79	-2,00	-8,65	-4,81	3,51	10,24	3,49	17,82	6,88

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,25	29-08-2022	-1,87	13-06-2022	-5,57	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,96	07-07-2022	1,50	16-03-2022	4,29	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,69	8,54	10,54	9,99	7,44	6,18	14,72	6,37	5,25
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	13,99	12,54	16,15	13,15	9,84	8,44	18,53	7,60	5,95
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,99	6,99	6,53	6,14	5,84	5,84	6,20	5,35	4,56

(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.

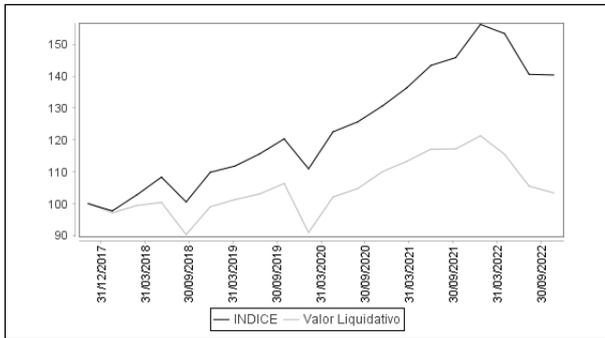
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,30	0,77	0,77	0,77	0,79	3,14	3,17	3,27	3,37

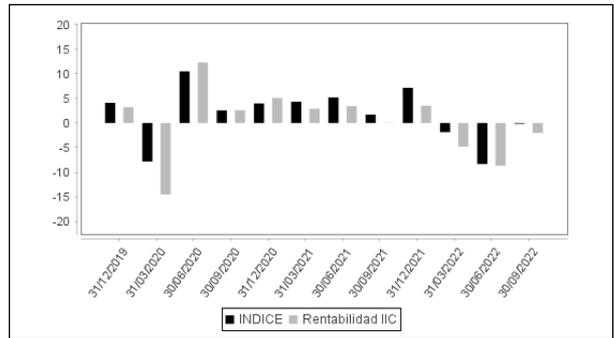
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-13,63	-1,56	-8,24	-4,38	3,98				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	29-08-2022	-1,87	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,97	07-07-2022	1,50	16-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,69	8,54	10,54	9,99	7,44				
Ibex-35	20,88	16,65	19,64	25,73	19,21				
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,78	0,61	0,41	0,25				
INDICE	13,99	12,54	16,15	13,15	9,84				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,82	6,82	5,52	4,15					

(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.

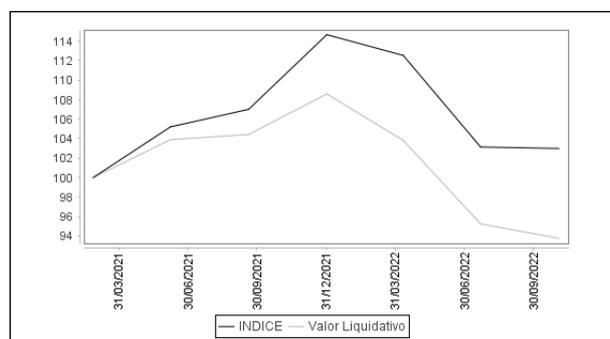
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,31	0,32	0,32	0,34	1,24			

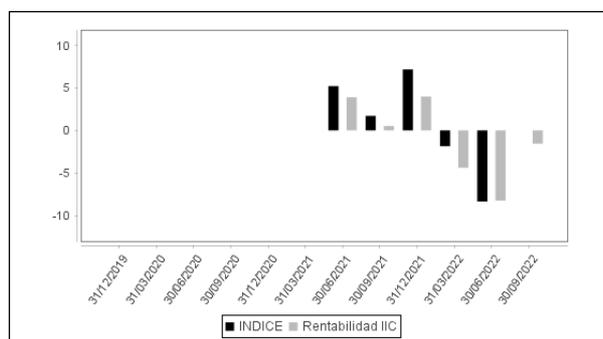
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	6.504.161	314.388	-1,74

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	113.592	95,41	122.925	93,62
* Cartera interior	3.200	2,69	3.320	2,53
* Cartera exterior	110.389	92,72	119.599	91,09
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,00	7	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.093	4,28	8.882	6,76
(+/-) RESTO	371	0,31	-505	-0,38
TOTAL PATRIMONIO	119.057	100,00 %	131.301	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	131.301	133.522	131.061	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,44	7,33	6,60	-201,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,69	-8,98	-15,61	72,96
(+) Rendimientos de gestión	-1,14	-8,44	-13,98	50,88
+ 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)	-0,01	-0,01	-0,02	137,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,13	-8,43	-13,96	-86,67
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,54	-1,63	-50,71
- Comisión de gestión	-0,51	-0,50	-1,52	0,99
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	0,79
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-15,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-37,44
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	72,79
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	72,79
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	119.057	131.301	119.057	

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

3. Inversiones financieras

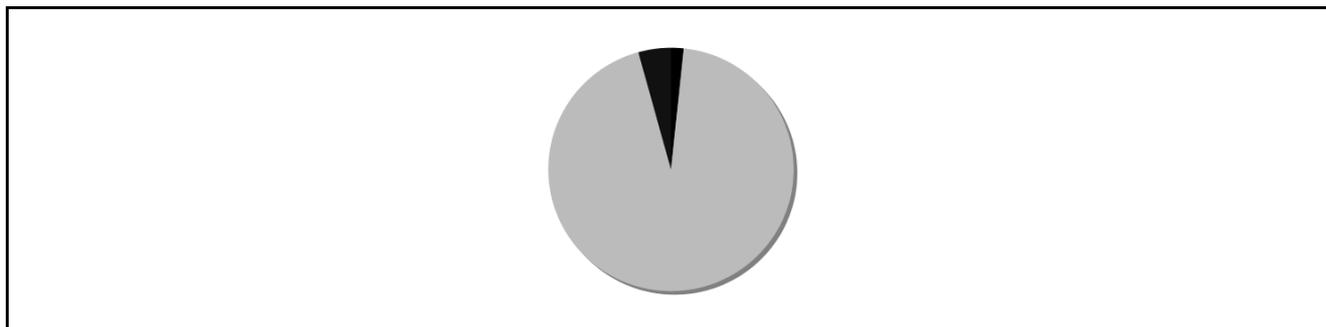
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.972	1,66	1.992	1,52
TOTAL RENTA FIJA	1.972	1,66	1.992	1,52
TOTAL IIC	1.228	1,03	1.327	1,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.200	2,69	3.320	2,53
TOTAL IIC	110.389	92,72	119.599	91,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	110.389	92,72	119.599	91,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	113.590	95,41	122.918	93,62

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. Participes 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	

	SI	NO
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 385.046.332,00 euros, suponiendo un 287,30% 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 385.045.312,54 euros, suponiendo un 287,30% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
- h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Durante el trimestre, lo más relevante han sido las actuaciones de los principales bancos centrales con subidas generalizadas de los tipos de interés, más agresivas de lo que en un principio se estimaba, para hacer frente a los elevados datos de inflación. En segundo plano, se incrementan las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania, lo que añade más incertidumbre a la situación de Europa. Rusia tras referendos ilegales se ha anexionado cuatro provincias del Este de Ucrania mientras que la UE ha respondido con nuevas sanciones. Desde el punto de vista económico, la OCDE ha recortado las estimaciones de crecimiento global para 2023, ya que la crisis energética, los altos datos de inflación en un entorno de tipos más altos y de menor liquidez conllevarán una desaceleración de la actividad. Estima un crecimiento global del 3% para 2022 y del 2,2% (recorte del 0,6%) para 2023. En este contexto, y según las previsiones, Europa y EE.UU. no lograrán llegar a ritmos de crecimiento superiores al 1% en 2023, mientras que China liderará el crecimiento global en 2023, aunque con un ritmo inferior a su potencial.

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

En cuanto a los datos se observan diferencias sustanciales entre EE.UU. y la Eurozona motivadas sobre todo por la crisis energética que sufre Europa por su mayor dependencia del gas ruso. Así, en EE.UU., el índice de confianza del

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

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

En los mercados de renta fija, si bien durante el mes de julio, el temor a una recesión económica llevaba a los mercados a interpretar que podríamos haber visto el techo en las subidas de las rentabilidades de los bonos, lo que motivó caídas en los tipos de interés, un mal dato de IPC en agosto y la agresividad del discurso de Jerome Powell en Jackson Hole, llevó a revertir esta tendencia. Así, en el conjunto del trimestre, se ha producido un repunte generalizado en las rentabilidades de la deuda soberana, lo que se ha traducido en caída en los precios de estos activos y ampliaciones de los diferenciales de crédito. El movimiento de las curvas ha sido muy acusado en todos los tramos de la misma, pero especialmente ha tenido lugar, en determinados países como EE.UU. o Reino Unido con la inversión de sus curvas por el incremento del tramo a 2 años por encima de los tipos a 10 años. Así, la rentabilidad del bono español a 2 años ha cerrado el trimestre en el 2,12%, desde 0,97% a 30 de junio, la del italiano en el 2,88% (desde el 1,19%) y la del bono alemán en el 1,75% (desde el 0,65%). Los tramos a 10 años también muestran fuertes alzas en rentabilidad, con subidas generalizadas en torno a 100 p.b., a excepción de Italia y sobre todo del Reino Unido con incrementos de 125 y 186 p.b., respectivamente. El bono a 10 años se sitúa en niveles del 3,28% en España (2,42% anterior), 4,51% en Italia (3,26% anterior) y 2,10% en Alemania (1,33% anterior). Especialmente relevante ha sido la intervención de emergencia que tuvo que hacer el Banco de Inglaterra, comprando bonos a 20 años y retrasando el comienzo de la reducción del balance hasta el 31 de octubre, para parar la sangría en la deuda soberana (donde el bono a 2 años subió en 3 días más de 100 p.b. hasta el 4,60%) y en la depreciación de la libra esterlina. Esto fue debido a la presentación de un plan fiscal expansivo, el mayor desde 1972, que fue muy mal recibido por los mercados al contraponerse con la actuación del Banco de Inglaterra, y que con posterioridad ha tenido que ser reducido parcialmente. Desde nuestro punto de vista, tanto los tipos de interés en Reino Unido como la libra esterlina van a continuar bajo presión en los próximos meses. En Italia, las mayores ampliaciones de la prima de riesgo hasta los 240 p.b., se deben a la incertidumbre que presenta el nuevo gobierno con la victoria de las elecciones del partido de extrema derecha Hermanos de Italia, liderados por Giorgia Meloni. A su vez, el crédito presenta un comportamiento negativo en el período, con caídas en precio del orden del 3% en los bonos con grado de inversión y del 1% en high yield.

En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 4,28% frente al 2,95% que registró a inicio del período y el bono a 10 años cierra el trimestre en el 3,83% frente al 3,01% anterior, situando la pendiente invertida en 45pb. El crédito americano ha registrado un comportamiento con caídas más acusadas en los bonos con grado de inversión, en torno al 5% y del 1% para los de high yield. Nuestra previsión, para los mercados de renta fija, es que el ajuste aún no ha finalizado y que hasta mediados de 2023 veremos las tires de los bonos en niveles aún más elevados.

En el trimestre hemos asistido a un movimiento de ida y vuelta en los mercados de renta variable. Durante el mes de julio y hasta mediados de agosto, las bolsas registraron subidas notables, apoyadas en unos resultados empresariales que en líneas generales estuvieron por encima de lo esperado y en el descenso de los tipos de interés ante el temor a una recesión. Sin embargo, el miedo a la inflación ha llevado a los bancos centrales a un mayor endurecimiento monetario, lo

que ha provocado caídas en la mayoría de las bolsas. Así en el conjunto del período, el balance ha sido negativo. Empezando por Europa, el Ibex 35 tuvo una rentabilidad del -9,04%, el Eurostoxx 50 un -3,96%, el Cac francés un -2,71%, el Dax alemán un -5,24%, el Mib italiano un -3,03% y el FTSE inglés un -3,84%. En este contexto negativo, los bancos (especialmente los españoles ya que son más sensibles a la subida del Euribor), se están beneficiando de este entorno de subidas de tipos. Otros sectores con ligeras caídas han sido, energía, materiales, viajes y ocio; por el contrario, empresas de sectores sensibles en valoración a los tipos de interés como el sector inmobiliario, telecomunicaciones, tecnología y utilities han liderado las caídas. En EE.UU., el S&P 500 bajó un -5,28%, el Dow Jones un -6,66% y el Nasdaq 100 un -4,63%. El sector energía y consumo no básico han sido de los pocos que han tenido un comportamiento positivo. Por el lado más negativo, este trimestre tenemos que hablar de sectores más sensibles a las subidas de tipos de interés como el tecnológico, comunicaciones o utilities. Las bolsas emergentes, medidas por el MSCI Emergentes, bajaron un -12,48% de media. La bolsa china de Hong Kong, con un -21,21%, fue la que obtuvo peor rendimiento, dentro del universo emergente, mientras que dentro de las bolsas latinoamericanas, destaca Brasil con una subida del 11,66% en el trimestre.

En el mercado de divisas, continúa la fortaleza del dólar apreciándose un 6,51% frente al euro (0,9802 Eur/Usd), mientras la autoridad monetaria nipona intervenía en el mercado para detener la caída del yen. La libra terminó cayendo cerca del 2% hasta 0,877 gbp/eur, tras el anuncio por parte de Reino Unido de su plan de recorte de impuestos. Por último, en el mercado de materias primas, el precio del petróleo cede hasta los 86,15 \$/barril lo que representa una caída del 25,11% en el período, debido al impacto de la desaceleración económica sobre la demanda energética.

En resumen, cerramos un trimestre con mucha volatilidad en todos los mercados, con notables caídas tanto en el mercado de bonos como en las principales bolsas. Durante los próximos meses la pauta de los mercados vendrá condicionada por las actuaciones de los bancos centrales que, en función de cómo vayan saliendo los datos de IPC y el resto de datos económicos, irán modulando el ritmo de subidas de los tipos de interés.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En cuanto a la estructura de la cartera, continuamos manteniendo una gran diversificación tanto por tipo de activos como en su composición geográfica. Las inversiones están centradas en IICs que invierten mayoritariamente en compañías de elevada capitalización bursátil, líderes en sus sectores y con sesgo global ya que en general, estas compañías son capaces de trasladar al cliente final parte de la subida de los costes, esencial para minimizar el deterioro de los márgenes. El peso en renta variable se ha situado en niveles superiores al período anterior, en torno al 60% frente al 57,4% anterior y su distribución es: 23,5% invertido en Estados Unidos, 16,3% invertido en Europa, un 16,6% en inversiones de carácter global, un 2,9% en renta variable de países emergentes y un 0,7% en Japón. En este período se ha reducido la exposición a renta variable europea, a favor de Estados Unidos y renta variable global, ya que a pesar de que la valoración es muy atractiva, la crisis energética derivada de la guerra tiene un claro impacto en la actividad económica europea por lo que en un entorno de incertidumbre y mayor volatilidad hemos adoptado una posición más cauta. La inversión en renta fija se sitúa en el 35,4% del patrimonio, centrada principalmente en bonos corporativos de la zona euro y durante este período se ha incrementado el peso en deuda pública de la zona euro. El peso en bonos de alto rendimiento o high yield se mantiene en torno al 9,43%.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% MSCI World Total Return EUR + 20% Bloomberg Eurozone Sovereign Bond Index 1 to 5 Year + 20% Bloomberg EUR High Yield Corporate Bond Index 1 to 3 Year. 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 de la clase estándar ha sido del -2,00% y del -1,56% para la clase cartera, frente al -0,42% de su índice de referencia.

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

Rural Multifondo 75, FI clase estándar ha cerrado el trimestre con un valor liquidativo de 971,0495 euros, lo que se traduce en una rentabilidad en el período del -2%. El valor liquidativo de la clase cartera se ha situado en 999,0290 euros, con una

rentabilidad trimestral del -1,56%. El patrimonio de la clase estándar ha disminuido el 4,7% hasta 109.109 miles de euros y el de la clase cartera ha caído un 40,81%, situándose en 9.948 miles de euros. El número de partícipes de la clase estándar alcanza los 7.165, lo que representa un descenso del 3,01% frente al período anterior y los de la clase cartera han caído un 4,82% hasta 1.462. El impacto de los gastos soportados en el período por la clase estándar ha sido de 0,77% en el trimestre, desglosado entre el 0,61% de gastos directos y el 0,16% indirectos. En la clase cartera, los gastos totales fueron del 0,31%, desglosado entre 0,15% de directos y el 0,16% indirectos. Al tratarse de un fondo que invierte más de un 10% en otras IIC, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el último trimestre fue del 0,96%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -1,25% para la clase estándar y del 0,97% y -1,24%, respectivamente, para la clase cartera. 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 trimestral media del -1,31%, superior a la del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

El peso en renta variable se ha situado en niveles superiores al período anterior, en torno al 60% frente al 57,4% anterior, en renta fija mantenemos un 35,4% y el resto en liquidez. A cierre del período de referencia mantenemos la siguiente distribución de la cartera de renta variable; 23,5% invertido en Estados Unidos, 16,3% invertido en Europa, un 16,6% en inversiones de carácter global, un 2,9% en renta variable de países emergentes y un 0,7% en Japón. Seguimos favoreciendo una cartera diversificada entre los distintos estilos de inversión y zonas geográficas y en este período se ha reducido la exposición a renta variable europea, a favor de Estados Unidos y renta variable global, ya que a pesar de que la valoración es muy atractiva, la crisis energética derivada de la guerra tiene un claro impacto en la actividad económica europea por lo que en un entorno de incertidumbre y mayor volatilidad hemos adoptado una posición más cauta. En este sentido destacar que se ha vendido la posición que manteníamos en el fondo Threadneedle European Select y se ha reducido la inversión en Alken European Opportunities. Así mismo, se ha desinvertido parcialmente en una IIC con sesgo valor en Estados Unidos que había registrado un buen comportamiento en lo que llevábamos de año, se trata de Brandes US Value y en JP Morgan Global Research Enhanced que es el fondo que ha absorbido a JP Global Equity, posición que teníamos en cartera.

El peso de las inversiones en renta fija se sitúa en el 35,4%, principalmente es renta fija europea a excepción de un 0,78% en renta fija global. La cartera está centrada mayoritariamente en bonos corporativos, situándose el peso en activos de alto rendimiento en torno al 9,43%. Durante el trimestre no ha habido cambios significativos en las inversiones en renta fija, tan solo destacar que se ha vendido la posición que manteníamos en un fondo de renta fija a corto plazo (DWS Invest Euro Bond Short Term) con el fin de generar liquidez para hacer frente a reembolsos que ha tenido la cartera en el período.

Las gestoras en las que el fondo mantiene el mayor peso son JP Morgan. Candriam, BNP Paribas, Aberdeen y Morgan Stanley, en este orden.

En el entorno anteriormente descrito, con caídas generalizadas de todos los activos señalar que el activo que más ha aportado a la rentabilidad del fondo en términos relativos es el fondo Brandes US Value con un alza del 0,74% para un peso medio del 3,35%. Hay que tener en cuenta que debido a la fuerte apreciación del dólar (6,51%), hay posiciones como el fondo JP Morgan America y Amundi US Equity Growth que, pese a que su evolución ha sido negativa, ya que han registrado caídas ligeramente superiores al 3%, han tenido una contribución positiva a la rentabilidad del fondo. En el lado negativo, destacan las posiciones en renta variable europea como son los fondos JP Morgan Europe Strategic Value (-5,28% para un peso medio del 3,8%), Amundi Euro Equity Value (-4,91%, peso medio en cartera del 3,01%), Alken European Opportunities (-5,11% para un peso medio del 2,31%), Allianz Europe Equity Growth (-6,74%, peso medio 1,7%) y por último un fondo de renta variable global, Seilern World Growth (-10,32%, que se traduce en -4,09% en euros con un

peso del 2,67%).

b) Operativa de préstamo de valores

El fondo no realiza préstamos de valores.

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 93,20%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario en el último trimestre ha sido del 8,54% frente al 12,54% de su índice de referencia (tanto para la clase estándar como la clase cartera). 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 en su clase estándar a 30 de septiembre es del 6,99% y del 6,85% para la clase cartera, lo que 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 POLÍTICOS

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE 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 en algunas economías se ha incrementado, sobre todo tras dejar claro los bancos centrales que su prioridad es controlar las altas tasas de inflación.

Por otro lado, la aceleración en el endurecimiento de la política monetaria está provocando un incremento de la volatilidad de los tipos de interés, no visto desde marzo de 2020. Nuestra previsión para los mercados de renta fija, es que el ajuste en los tipos aún no ha finalizado y, que en los próximos meses podremos ver las tirs de los bonos en niveles más elevados, al menos en la Eurozona ya que en Estados Unidos el proceso está más adelantado. No obstante, el repunte de las rentabilidades hace que empecemos a ver atractivo en la deuda soberana con vencimiento en torno a los 2-3 años. En cuanto al crédito, también se ha visto arrastrado por el mal comportamiento de la renta fija sobre todo los bonos de mayor duración. Los diferenciales de crédito han ampliado en los últimos meses arrastrados por el giro de los bancos centrales en su nueva etapa de aceleración de endurecimiento monetario. Es importante señalar, que el mercado de crédito ya ha descontado un escenario de fuerte desaceleración de la actividad económica. Al igual que en la deuda soberana, empezamos a ver oportunidades en el crédito con grado de inversión tras las caídas que hemos visto en el trimestre.

Los mercados de renta variable también descuentan un escenario de fuerte 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 próximas 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.

En un entorno de mayor incertidumbre como el actual, favorecemos una cartera diversificada ya que creemos que es la mejor forma de protegernos de una mayor volatilidad y continuaremos centrando nuestras inversiones en fondos que invierten en compañías de elevada capitalización bursátil y, por otra parte, monitorizando los riesgos en renta fija y sobre todo de aquellos activos con menor calidad crediticia. En renta fija, aumentaremos la ponderación de la deuda pública frente a la deuda privada, y seguiremos con una gestión conservadora.

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	1.992	1,52
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.992	1,52
ES0000012B62 - Bono del Estado 0,35% 300723	EUR	1.972	1,66	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.972	1,66	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.972	1,66	1.992	1,52
TOTAL RENTA FIJA		1.972	1,66	1.992	1,52
ES0114638036 - Bestinver Internacional FI	EUR	557	0,47	588	0,45
ES0147622031 - Bestinver Bolsa FI	EUR	672	0,56	740	0,56
TOTAL IIC		1.228	1,03	1.327	1,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.200	2,69	3.320	2,53
LU1883315480 - Amundi EUR Equity Value	EUR	3.728	3,13	3.921	2,99
LU0231476457 - Aberdeen Global North American I2 USD	USD	4.497	3,78	4.910	3,74
LU0886779783 - Aberdeen GI Emkt Equity G2 USD	USD	1.934	1,62	2.045	1,56
LU0231474593 - Aberdeen Global Japanese Equity I2 JPY	JPY	790	0,66	786	0,60
LU1846562301 - Allianz Enhanced Short Term EUR WT	EUR	3.035	2,55	3.054	2,33
LU0866838575 - Alken European Opportunities EU1 EUR	EUR	1.989	1,67	3.034	2,31
LU1883855675 - Amundi Pioneer US Equity Growth I2USDC	USD	3.200	2,69	3.090	2,35
LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR	EUR	2.186	1,84	2.179	1,66
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	4.337	3,64	4.370	3,33
IE0031575503 - Brandes US Value Fund I Eur	EUR	3.893	3,27	4.788	3,65
LU1434528672 - Candriam Sustainable Equity World ICEUR	EUR	4.973	4,18	4.962	3,78
LU0156671504 - Candriam Bonds Euro Shrot Term I C	EUR	4.216	3,54	4.280	3,26
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	3.051	2,56	3.046	2,32
LU0145657366 - DWS INVEST ESG EURO BD (SHORT) "FC" ACC	EUR	0	0,00	4.103	3,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0106252546 - Schroder Emerging Markets C	USD	1.564	1,31	1.657	1,26
AT000A23A38 - Erste Responsible Stock Global EI01VTA	EUR	4.153	3,49	4.205	3,20
LU0106235459 - Schroder Euro Equity C	EUR	1.811	1,52	1.912	1,46
FI0008812011 - EVLI NORDIC CORPORATE "IB" (EURHDC)	EUR	1.438	1,21	1.460	1,11
FI4000210620 - Evli Europe IB Eur	EUR	1.819	1,53	1.936	1,47
LU0957027591 - Fidelity Funds European High Yield	EUR	3.493	2,93	3.560	2,71
LU1457522560 - Fidelity Funds Euro Short Term Bond IAE	EUR	1.855	1,56	1.888	1,44
LU0496368654 - Franklin Gold&Pre Met Investmen I ACCUSD	USD	664	0,56	718	0,55
LU0191250769 - NN L Global Sustainable Equity IC E	EUR	1.968	1,65	2.002	1,52
LU0408877925 - JPM EURO GOVERNMENT S "I" (EUR)	EUR	4.812	4,04	4.889	3,72
LU0248041781 - JPM AMERICA EQUITY "I" (USD)	USD	4.532	3,81	4.376	3,33
LU0512952267 - JPM Global Research Enhanced Index Eq C	EUR	4.600	3,86	0	0,00
LU0248049412 - JPMORGAN FUNDS STRATEGIC VALUE I AC	EUR	4.724	3,97	4.987	3,80
LU0248061979 - JPM GLOBAL CONVERTIBL "I" (EUR)	EUR	779	0,65	814	0,62
LU0243499265 - JPM Global Equity C Eur Acc	EUR	0	0,00	4.975	3,79
IE00BDVJ9G50 - MAN GLG Strategic Bond Fund IHEURAC	EUR	929	0,78	960	0,73
LU0360482987 - GLOBAL BRANDS "Z" ACC	USD	4.284	3,60	4.279	3,26
LU0360478795 - SHORT MATURITY EURO BOND "Z" ACC	EUR	2.878	2,42	2.927	2,23
LU0726357444 - PICTET EUR SHORT TERM HIGH YIELD "I"	EUR	1.057	0,89	1.058	0,81
LU0325598752 - BNP Paribas Enhanced Bond 6M	EUR	4.293	3,61	4.327	3,30
LU0256881128 - Allianz Europe Equity Growth IT EUR	EUR	1.992	1,67	2.136	1,63
LU0717821077 - Robeco Global Consumer Trends Eq I EUR	EUR	1.598	1,34	1.622	1,24
LU0226954369 - Robeco Usd Premium Equities I USD	USD	3.425	2,88	3.365	2,56
LU0113258742 - SCHRODER ISF EURO CORPORATE BOND "C"	EUR	1.350	1,13	1.384	1,05
IE0085T2S55 - Seillem Stryx World Growth IN USD	USD	3.178	2,67	3.306	2,52
LU1868840437 - Threadneedle European Select 9EEUR	EUR	0	0,00	875	0,67
LU0085167236 - Union Investment Unidynamic Europa-A	EUR	430	0,36	448	0,34
LU0136786182 - Union Investment Unieuroenta Corp-C	EUR	487	0,41	503	0,38
LU0278085062 - Vontobel Fund European Equity I	EUR	2.226	1,87	2.243	1,71
LU0278092605 - Vontobel Fund Us Equity I	USD	2.224	1,87	2.218	1,69
TOTAL IIC		110.389	92,72	119.599	91,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		110.389	92,72	119.599	91,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		113.590	95,41	122.918	93,62

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)