

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FI

Nº Registro CNMV: 788

Informe Trimestral del Primer 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: 19/12/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Dow Jones Global Titans 50 en la parte variable y en la parte de renta fija las Letras del Tesoro a un año. El fondo invertirá como máximo el 25% de la exposición total en renta variable de emisores de Estados Unidos, Europa y Japón, sin descartar minoritariamente otros emisores de países emergentes. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y privada perteneciente a emisores de la OCDE con reconocida solvencia y liquidez, con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a cuatro años. La exposición al riesgo divisa podrá superar el 30%.

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	0,13	0,00	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,41	-0,36	-0,37

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	552.920,49	504.304,57
Nº de Partícipes	19.056	17.190
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	300,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	505.780	914.7434
2021	470.787	933.5371
2020	307.130	891.9785
2019	200.288	908.2602

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	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-2,01	-2,01	1,39	0,12	1,26	4,66	-1,79	7,04	0,34

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	03-02-2022	-1,09	03-02-2022	-2,47	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,43	16-03-2022	0,43	16-03-2022	1,33	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 *díaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,39	4,39	3,81	2,57	2,08	2,94	6,49	3,21	2,37
Ibex-35	25,73	25,73	19,21	16,21	13,86	16,57	34,30	12,45	12,98
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,25	0,28	0,18	0,28	0,63	0,25	0,16
INDICE	4,36	4,36	3,28	2,11	2,19	2,82	6,16	2,54	2,05
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,55	2,55	2,46	2,46	2,45	2,46	2,53	2,30	2,25

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

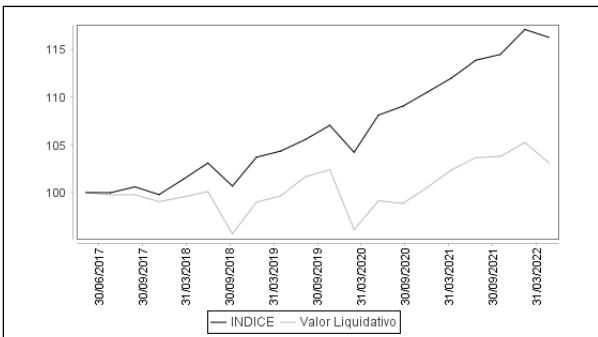
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

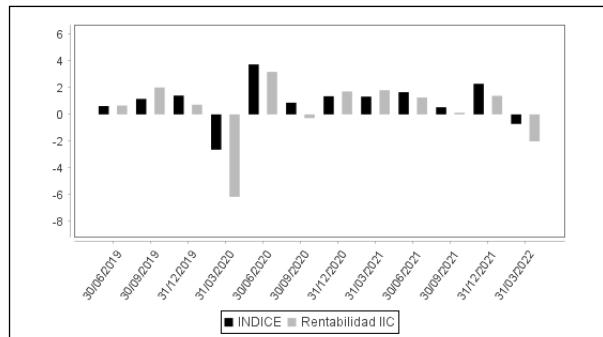
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	337.549	20.426	-1
Renta Fija Internacional	73.483	8.670	-3
Renta Fija Mixta Euro	899.749	37.117	-2
Renta Fija Mixta Internacional	1.845.467	65.841	-2
Renta Variable Mixta Euro	8.644	751	-2
Renta Variable Mixta Internacional	1.556.804	76.620	-4
Renta Variable Euro	99.875	12.227	-6
Renta Variable Internacional	440.396	47.109	-7
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	414.798	11.567	-4
Garantizado de Rendimiento Variable	360.085	11.827	-3
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	35.717	2.901	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	6.072.567	295.056	-3,08

*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	458.506	90,65	461.527	98,03

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	121.284	23,98	118.117	25,09
* Cartera exterior	336.941	66,62	342.794	72,81
* Intereses de la cartera de inversión	281	0,06	616	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	47.119	9,32	9.442	2,01
(+/-) RESTO	155	0,03	-182	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	505.780	100,00 %	470.787	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)	470.787	419.922	470.787	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,15	10,03	9,15	0,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,00	1,34	-2,00	1.650,46
(+) Rendimientos de gestión	-1,60	1,77	-1,60	1.662,44
+ 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)	-0,22	0,06	-0,22	-492,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,11	1,71	-1,11	-170,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-137,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,28	-0,01	-0,28	2.498,92
± Otros resultados	0,01	0,02	0,01	-35,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,43	-0,40	-11,98
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	7,18
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	7,18
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	14,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-23,36
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-17,82
(+) 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)	505.780	470.787	505.780	

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

3. Inversiones financieras

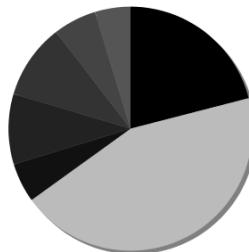
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	105.382	20,84	106.190	22,56
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	9.439	1,87	5.939	1,26
TOTAL RENTA FIJA	114.820	22,70	112.129	23,82
TOTAL RV COTIZADA	6.464	1,28	5.988	1,27
TOTAL RENTA VARIABLE	6.464	1,28	5.988	1,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	121.284	23,98	118.117	25,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	209.965	41,51	210.685	44,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.000	0,20	3.996	0,85
TOTAL RENTA FIJA	210.964	41,71	214.681	45,60
TOTAL RV COTIZADA	99.634	19,70	97.137	20,63
TOTAL RENTA VARIABLE	99.634	19,70	97.137	20,63
TOTAL IIC	26.342	5,21	30.976	6,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	336.941	66,62	342.794	72,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	458.225	90,60	460.911	97,90

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 (imports en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO DEL ESTADO CUPON CERO 310524	Compra Plazo BONO DEL ESTADO CUPON CERO 310524 50	4.974	Inversión
Total otros subyacentes		4974	
TOTAL OBLIGACIONES		4974	

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

	SI	NO
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 1.463.123.657,86 euros, suponiendo un 298,73% 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 1.451.449.367,99 euros, suponiendo un 296,35% 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 31 de diciembre de 2021 al 31 de marzo de 2022.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El tensionamiento de los tipos de interés y el cambio de sesgo de los bancos centrales ante la elevada inflación han marcado el inicio de 2022, provocando caídas bursátiles en las primeras semanas del año. Posteriormente, la guerra en Ucrania ha disparado los precios de las materias primas energéticas y agrícolas, alcanzándose niveles de inflación históricamente altos y elevando la volatilidad en un entorno donde, además, persisten los problemas en la cadena de suministro. En este escenario, hemos asistido a caídas de los activos de renta fija como consecuencia del repunte de los

tipos de interés y de las bolsas debido a la mayor prima de riesgo exigida.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia ha cambiado el panorama geopolítico. Los principales gobiernos de los países desarrollados han impuesto importantes sanciones económicas y comerciales a Rusia, entre las que se encuentran la exclusión del sistema SWIFT de algunos bancos rusos, la prohibición de Estados Unidos a las importaciones de crudo ruso o la congelación de activos del Banco Central ruso, entre otras. En Europa, la fuerte dependencia energética de Rusia (41% del gas y el 27% petróleo) dificulta el margen de maniobra para frenar la inflación y aumenta el riesgo de cualquier problema de suministro. El Brent ha subido un 38,74% en el primer trimestre hasta niveles de 107,91 dólares barril aunque ha llegado a marcar niveles próximos a los 130 dólares barril. En Europa, la inflación ha seguido repuntando alcanzando máximos de 40 años, con el IPC de marzo situándose en el 7,5% y la tasa subyacente en niveles del 3,0%, superior a la media de los últimos 5 años (1,1%). En Estados Unidos, el IPC se ha situado en febrero en el 7,9% y la inflación subyacente en 6,4% y también se encuentra en niveles máximos de los últimos años.

Este escenario inevitablemente supondrá una ralentización económica, si bien nos encontramos todavía en una situación de condiciones financieras favorables para el desarrollo económico, donde las familias tienen niveles de ahorro superiores a otras crisis, unidas a mayores políticas fiscales expansivas vía subsidios y rebajas fiscales para reducir el impacto de la electricidad y petróleo. En el terreno laboral, en Estados Unidos la tasa de paro se sitúa en niveles de pleno empleo en marzo (3,7%) y los salarios crecen a ritmos del 5,6%. En Europa, los niveles de desempleo son más altos estructuralmente en media, 6,8%, (y menos homogéneos por regiones) y los salarios crecen a ritmos más moderados (cercaos al 2%). Las subidas salariales serán claves para poder entender la sostenibilidad y duración de la inflación (efectos de segunda ronda).

Respecto a la actuación de los bancos centrales, con un crecimiento por encima de tendencia y una inflación en máximos, el BCE adelanta la reducción de compras de activos de deuda APP al tercer trimestre del 2022, pero muestra flexibilidad respecto a subidas de tipos en función de los acontecimientos provenientes del conflicto en Ucrania. Sus previsiones muestran una caída del crecimiento esperado en 2022, desde el 4,2% al 3,7%, pero una importante subida de inflación desde el 3,2% al 5,1% en 2022. Por otro lado, la Reserva Federal ha subido tipos, por primera vez desde 2018, hasta situarlos en el 0,25%-0,50% y se muestra proclive a acelerar las subidas dando prioridad a la estabilidad de precios; el diagrama de tipos de interés muestra 7 subidas en 2022 y 3 en 2023. La reducción de balance se anunciará en las próximas reuniones y se espera que pueda comenzar en verano. Los bancos centrales deben equilibrar el riesgo de mayor inflación unido a menor crecimiento (menor renta disponible de las familias y pérdida de competitividad industrial) con el ritmo de subidas de tipos de interés.

En este entorno de fuerte inflación y tensionamiento monetario, el movimiento de las curvas ha sido relevante, con fuertes subidas en todos los tramos de la curva de tipos de interés. La rentabilidad del bono español a 2 años se sitúa en terreno positivo 0,20% (desde -0,62%), la de Italia en 0,27% (desde -0,07%) y ligeramente negativas las de Alemania en el -0,08% (desde -0,63%, mayor subida trimestral desde 2008). Los tramos de 10 años suben unos 80 p.b. en el trimestre, situándose en el 1,43% en España, 2,03% en Italia y 0,54% en Alemania. Se continúa ganando en pendiente, explicado por el retraso en el inicio del ciclo de subida de tipos de interés. El crédito europeo no ha sido inmune al conflicto bélico y hemos asistido a un ensanchamiento generalizado de diferenciales y caídas en precio, -5,35% para los bonos con grado de inversión y -4,18% en el caso del high yield. En Estados Unidos, fuerte repunte de los tipos a corto y la pendiente entre el 2 y 10 años se sitúa en niveles planos. La rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado desde el 0,73% al 2,33% y el 10 años desde el 1,51% al 2,33%. El crédito en Estados Unidos, muestra un comportamiento similar a Europa, con caídas en precio del -7,69% en bonos con grado de inversión y -4,84% para los bonos de alto rendimiento.

El trimestre ha estado marcado por un fuerte aumento de la volatilidad y aunque se ha saldado con caídas en los mercados de renta variable, éstas finalmente han sido moderadas gracias a la fuerte recuperación que hemos visto en el último mes. En este sentido, el peor comportamiento ha sido para las bolsas europeas; la proximidad de la guerra y la ya comentada dependencia energética a Rusia han lastrado a los índices del viejo continente. El EuroStoxx 50 cierra el período con una caída del -9,21%, el Dax alemán del -9,25% y el Cac-40 francés de un -6,89%. El Ibex-35 muestra caídas

ligezas en el trimestre (-3,08%). El mejor comportamiento de la bolsa española se explica por la alta ponderación del sector financiero (sin exposición relevante a Rusia a diferencia de otros bancos europeos). Así, valores como Banco Sabadell con un alza del 30,89%, Caixabank (27,46%) o Bankinter (19,43%) lideran la rentabilidad en lo que llevamos de año. En Europa sectores como el petrolero o de recursos básicos muestran subidas del 14,07% y 18,29%, respectivamente, y en el terreno más negativo se encuentran el sector de autos (-12,53%), tecnología (-16,87%) o industrial (-13,21%). Las bolsas de Estados Unidos muestran un mejor comportamiento al tener autonomía energética y menor exposición al conflicto bélico. Las caídas son del -4,95% en el caso del S&P 500, -4,57% para el Dow Jones y del -9,08% para el Nasdaq 100, destacando que desde el inicio de la guerra, las bolsas estadounidenses han registrado subidas. En los mercados emergentes, el índice MSCI Emergentes en dólares cierra el trimestre con una caída del -7,32%. Destaca el buen comportamiento de las bolsas latinoamericanas, con fuerte exposición a valores de materias primas en la composición del índice. Por el lado negativo, las bolsas chinas muestran caídas de doble dígito, con el CSI 300 cayendo un 14,53%. La política de cero Covid en China, implica fuertes restricciones y agravamiento en la cadena de suministro, lo que unido a mayor presión regulatoria complica la situación.

En cuanto a las divisas, el dólar sigue su apreciación cerrando el trimestre en niveles de 1,1067. El mercado sigue poniendo en precio las subidas de tipos esperadas en 2022 y 2023, revalorizándose un 2,6% en el primer trimestre. A esto se añade la mayor fortaleza de la economía ante la escalada bélica, reforzando su papel como valor refugio en diferentes crisis.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En renta fija, destinamos un porcentaje importante de la cartera a la inversión deuda pública y, en crédito mantenemos una elevada diversificación ya que limitamos el peso por emisor para reducir el riesgo. Dentro de las curvas de gobiernos hemos seguido decantándonos por tramos cortos tratando de minimizar el riesgo de aumento de pendientes y se ha reducido la inversión en bonos corporativos. Destacar que continuamos manteniendo duraciones bajas en la cartera de renta fija, así la duración media se mantiene muy por debajo del nivel máximo establecido por folleto en concreto en 1,27 años y la TIR media de la cartera se sitúa en 1,01%.

Por la parte de la renta variable continuamos centrando las inversiones en compañías que son líderes a nivel global y de elevada capitalización bursátil y aquellas con buenos balances, generación de caja recurrente y visibilidad de los beneficios. Claramente se ha observado como las grandes compañías han sido capaces de adaptarse mejor que las pequeñas al tensionamiento en la cadena de suministros, el alto precio de la energía o las subidas en las materias primas. La implementación de planes de ahorro de costes y la posibilidad de poder transferir al cliente final las subidas de precios son esenciales para no observar un deterioro en sus márgenes.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Dow Jones Global Titans 50 en la parte variable y en la parte de renta fija las Letras del Tesoro a un año, únicamente a efectos informativos o comparativos. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el Fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el Fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. La rentabilidad neta del fondo en el período de referencia ha sido del -2,01% frente al -0,91% de su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo subió un 7,43% hasta 505.780 miles de euros. El número de partícipes creció el 10,86% hasta 19.056 desde los 17.190 del período anterior. La rentabilidad neta del fondo en el período ha sido del -2,01%. Los gastos totales soportados por el fondo ascendieron al 0,40%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el último trimestre fue del 0,43% mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -1,09%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,36%.

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

La rentabilidad del fondo se situó por encima de la rentabilidad trimestral media de los fondos de la misma categoría

gestionados por Gescooperativo SGIIC que fue del -2,10%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

A cierre del trimestre, la composición de la cartera es la siguiente: el peso en renta fija se sitúa en el 69,71%, un 20,99% invertido en renta variable y el resto en liquidez. En líneas generales, se ha reducido el peso en activos de riesgo ante el fuerte incremento de incertidumbre que ha supuesto la invasión de Rusia a Ucrania y se mantiene un porcentaje algo más elevado en liquidez. El contexto macro ha cambiado sustancialmente y las consecuencias de la guerra supondrán un menor crecimiento y tasas de inflación aún más elevadas que las que hemos visto hasta ahora debido, sobre todo, a la subida de los precios de la energía. Como consecuencia, hemos asistido a un fuerte incremento de los tipos de interés que pensamos podría continuar en los próximos meses, por lo que mantenemos niveles de liquidez algo más elevados, lo que nos permitirían poder comprar si el mercado sigue corrigiendo. En este entorno, destacar que continuamos manteniendo duraciones bajas en la cartera de renta fija, así la duración media se mantiene muy por debajo del nivel máximo establecido por folleto en concreto en 1,27 años y la TIR media de la cartera se sitúa en 1,01%.

En deuda pública mantenemos en torno al 46,23% del patrimonio, porcentaje inferior al trimestre pasado, y su distribución es la siguiente; 20% deuda pública del Tesoro español, organismos públicos y Comunidades Autónomas, 13,6% en deuda italiana, 0,48% deuda de Portugal y un 12,15% en deuda estadounidense. En esta parte de la cartera, destacar que en vista del movimiento de fuerte repunte en los tipos de la deuda estadounidense se ha optado por invertir en bonos con vencimiento junio, julio de 2023, con una rentabilidad entorno al 2%, mientras se han vendido las posiciones de más corta duración. 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, Fitch ha permanecido sin cambios por las tres agencias: BBB por Fitch (estable), S&P BBB (Outlook positivo) y Moody's Baa3 (estable). En Portugal, sin cambios por las principales agencias, Baa2 por Moody's y BBB por Fitch y S&P, 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.

El peso de la renta fija privada se ha reducido hasta situarse en el 23,48% a cierre del período frente al 26% anterior ya que se ha vendido la posición que manteníamos en una IIC que invierte en crédito grado de inversión de largo plazo. El endurecimiento en el mensaje de los bancos centrales, en especial del BCE, nos ha llevado a reducir la exposición en bonos corporativos con duraciones más largas, donde podemos seguir viendo ampliaciones en los diferenciales en un entorno con mayor incertidumbre desde el punto de vista económico y donde las compras de los bancos centrales dejarán de ser un soporte provocando repuntes en las rentabilidades exigidas a los bonos. La ponderación de los activos high yield o sin rating es del 12,65%, si bien, dentro de este porcentaje está incluido un 2,07% invertido en pagarés corporativos. Se ha continuado invirtiendo en pagarés de compañías europeas, acotando el riesgo, al incorporar vencimientos a muy corto plazo, lo que nos permite tener amplia visibilidad de la evolución de sus actividades, evitando concentraciones superiores al 0,5% en un mismo emisor y siendo selectivos en el nombre (bajos ratios de endeudamiento y consistente generación de caja). En concreto, durante el período se ha invertido en pagarés de Elecnor, Cie Automotive, Sacyr, Urbaser, Meliá, Metrovacesa y Masmovil, entre otros.

El porcentaje de inversión en renta variable se ha reducido hasta el 20,99% frente al 21,93% anterior y su distribución geográfica es la siguiente: 13,64% en renta variable estadounidense, 5,85% zona euro, 1,34% en compañías suizas y el 0,36% en Reino Unido. De manera estructural, mantenemos una posición importante de la cartera en los sectores de tecnología y servicios de comunicaciones. Aunque es cierto que las valoraciones de compañías de crecimiento se verán más afectadas por unos tipos de descuento más altos, estas también podrán beneficiarse de características como su poder de fijación de precios, sus bajos niveles de deuda y su baja intensidad de capital, permitiendo la expansión de los márgenes y de la rentabilidad del capital. En este sentido, destacar que hemos aumentado el peso en acciones que ya tenemos en cartera como Alphabet, Nvidia, o Adobe y se ha comprado ASML, aprovechando las correcciones que se han producido en el período. Por otra parte, se ha continuado incrementando el peso en el sector energético con el

aumento de la posición en Total Energies, Shell y la compra de Exxon Mobil. Continuamos manteniendo una visión positiva en base a los elevados precios del crudo, su foco en renovables, solidez financiera y atractiva remuneración al accionista. También hemos incrementado el peso en el sector financiero, que puede verse beneficiado en un entorno de subidas en los tipos de interés con la compra de BNP Paribas y JP Morgan. Destacar la compra de Mercedes Benz y Toyota dado el atractivo por valoración que presentan ambas compañías. Si bien es cierto que el sector de autos va a seguir enfrentándose a un entorno complicado debido a los problemas en la cadena de suministro, las estimaciones apuntan a que esta situación debería mejorar a lo largo del año y las cotizaciones ya recogen un escenario muy negativo. Por último, hemos realizado compras de compañías de calidad, como Roche, aprovechando correcciones. En cuanto a las desinversiones, se ha vendido la posición que manteníamos en Danone, Henkel y se ha reducido el peso en Abbvie tras el buen comportamiento registrado por la acción.

Los sectores que más contribuyeron a la rentabilidad del fondo en el trimestre fueron los de energía y salud. En cuanto a las posiciones concretas, la minera Rio Tinto (24,30%), Shell (29,23%), Abbvie (19,73%), Repsol (14,26%) y ASML, posición que se ha incorporado en el trimestre suponiendo una revalorización del 14,32% sobre el precio de compra. En el lado negativo, en ese trimestre se encuentran los sectores de servicios de comunicaciones, tecnología de la información y consumo discrecional y por la parte de renta fija las inversiones en activos high yield. A nivel concreto debemos destacar la fuerte caída que ha experimentado Meta Platforms (-33,89%) tras la publicación de resultados que estuvieron por debajo de lo esperado por el mercado. Creemos que la caída registrada ha dejado a Facebook cotizando a múltiplos muy atractivos, PER 2022 15,5x, mientras la compañía está progresando para disminuir el impacto de los cambios que ha supuesto para los anunciantes digitales el nuevo sistema operativo de Apple y está recuperando cuota. A continuación se ha situado Microsoft con un descenso del 8,33%, Fidelity European High Yield Fund (-5,19%), Inditex (-30,67%), lastrada por su exposición a Rusia y Paypal (-38,67%).

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 5,86%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días y la posición abierta al cierre del período es la compra del Bono del Estado 31/05/24 con finalidad de inversión.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. El Fondo se encuentra adherido a las class action/demandas colectivas contra Daimler AG y Bayer. El importe a percibir como resultado de este proceso podría tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio. Durante el período, EDP convocó junta de bonistas con objeto de sustituir al emisor existente (IE2 Holdo) y a la estructura actual de garantes, por EDP - Energías de Portugal S.A; así como simplificar la estructura de la deuda del grupo, centralizar las obligaciones de información a nivel de EDP y garantizar un tratamiento coherente entre todos los bonistas. La convocatoria incluía una prima anticipada de 0,05 pct de los títulos en circulación. Se votó a favor de la propuesta ya que el consentimiento mejora el perfil crediticio de las emisiones y por tanto beneficiará a los partícipes del fondo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el Fondo en el trimestre, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario ha sido del 4,39% frente al 4,36% de su índice de referencia. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información

acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR histórico del fondo a 31 de marzo es del 2,55%, 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 35% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

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 la evolución de los mercados dependerá principalmente del ritmo en la retirada de los estímulos monetarios de los principales bancos centrales y la subida de los tipos de interés, en un escenario de altas tasas de inflación. El conflicto bélico ha hecho que los riesgos de recesión hayan aumentado, pero nuestro escenario principal sigue siendo que el ritmo de crecimiento siga siendo positivo y en torno a la tendencia. Existe diferencias entre regiones; las consecuencias serán mayores en Europa por la dependencia energética respecto al gas y petróleo ruso, mientras en Estados Unidos, el repunte de los costes de la energía podría afectar al crecimiento, pero es improbable que provoque un desplome de la actividad ahora que el país goza prácticamente de independencia energética.

Las principales autoridades monetarias deberán llegar a un equilibrio para que el repunte de los tipos de interés no ponga en peligro el crecimiento económico. La ventaja de Estados Unidos en cuanto a su autosuficiencia energética, situación de pleno empleo, llevarán a la Fed a actuar de forma más agresiva en cuanto a la normalización monetaria priorizando el control de la inflación. Por el contrario, el BCE finalizará sus programas de compras de activos en julio pero no actuará de forma tan contundente en cuanto a las subidas de tipos de interés como la Fed. Como consecuencia de estos altos niveles de inflación hemos asistido a un fuerte incremento de los tipos de interés en las curvas soberanas. Durante los próximos meses pensamos que esta tendencia podría continuar, aunque de forma más moderada, por lo que seguiremos manteniendo el riesgo de duración bajo. En el crédito, debido a que tenemos por delante unos meses de mayor volatilidad frente a la que nos hemos acostumbrado en los últimos años, evitaremos los emisores de menor calificación crediticia y los plazos más largos que podrían estar más penalizados. Continuaremos decantándonos por emisores con bajos niveles de endeudamiento y con capacidad de generar caja de forma recurrente.

En cuanto a las bolsas, el mercado sigue descontando crecimiento en los beneficios empresariales. Creemos que puede haber un riesgo a la baja en las estimaciones a lo largo del año. Dicho esto, somos positivos en el medio plazo con la renta variable, que en términos reales es el activo que históricamente mejor protege al inversor contra la inflación (aunque con la volatilidad inherente a esta clase de activo). En estos días comienza la temporada de resultados del primer trimestre

y habrá que estar muy pendientes ya que podremos empezar a ver el efecto que las subidas de precios de las materias primas están teniendo en los márgenes empresariales. Más importante, si cabe, será lo que los directivos comenten sobre la evolución esperada para el resto del año.

En base a este escenario, mantendremos la cartera diversificada entre los distintos estilos y por zonas geográficas y trataremos de aprovechar la volatilidad del mercado para buscar oportunidades en compañías de calidad que sean capaces de crear valor en el largo plazo y que sean capaces de trasladar al cliente la subida de los costes. Se trata de empresas líderes a nivel global y favorecemos la exposición de aquellas con balances saneados, generadoras de caja y con visibilidad en los resultados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106544 - Basque Government 1,25% 130423	EUR	5.150	1,02	5.165	1,10
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	4.238	0,84	4.262	0,91
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	5.266	1,04	5.394	1,15
ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423	EUR	10.092	2,00	10.121	2,15
ES0000090805 - Bono Junta de Andalucía 1,375% 300429	EUR	1.009	0,20	1.070	0,23
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	7.988	1,58	8.060	1,71
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	7.666	1,52	7.771	1,65
ES0001380098 - Principado de Asturias 0,989% 311023	EUR	2.041	0,40	2.063	0,44
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		43.450	8,59	43.906	9,33
ES0000107138 - Comunidad Aragón 4,815% 101022	EUR	1.571	0,31	1.576	0,33
ES0001351560 - Junta Castilla y Leon 0,0% 311022	EUR	5.021	0,99	5.034	1,07
ES0L02212097 - Letra del Tesoro 091222	EUR	11.054	2,19	11.058	2,35
ES0000101842 - Comunidad Madrid 0,747% 300422	EUR	2.909	0,58	2.918	0,62
ES0201001163 - Ayuntamiento de Madrid Float 101022	EUR	4.357	0,86	4.371	0,93
ES05000909W6 - Pagare Junta Andalucía 240223	EUR	1.004	0,20	0	0,00
ES05000909O3 - Pagare Junta Andalucía 240622	EUR	5.011	0,99	5.012	1,06
ES05000909K1 - Pagare Junta Andalucía 250222	EUR	0	0,00	2.509	0,53
ES05000909T2 - Pagare Junta Andalucía 251122	EUR	1.908	0,38	1.909	0,41
ES05000909T2 - Pagare Junta Andalucía 251122	EUR	1.003	0,20	0	0,00
ES05000909Q8 - Pagare Junta Andalucía 260822	EUR	1.906	0,38	1.907	0,41
ES05000909Q8 - Pagare Junta Andalucía 260822	EUR	501	0,10	0	0,00
ES05000909N5 - Pagare Junta Andalucía 270522	EUR	1.204	0,24	1.204	0,26
ES0001352568 - Xunta de Galicia 0,00% 121222	EUR	6.991	1,38	7.046	1,50
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		44.441	8,79	44.545	9,46
ES0813211010 - Banco Bilbao Vizcaya 6% Peperual	EUR	2.271	0,45	2.356	0,50
ES0378641338 - Fafe 0,5% 170623	EUR	2.016	0,40	2.029	0,43
ES0378641346 - Fafe 0,05% 170924	EUR	894	0,18	910	0,19
ES0378641320 - Fafe 0,85% 171223	EUR	4.059	0,80	4.100	0,87
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	1.002	0,20	994	0,21
ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023	EUR	501	0,10	500	0,11
ES0505113418 - Pagare El Corte Ingles 300323	EUR	0	0,00	792	0,17
ES0380907040 - Unicaja Banco SA 1% 011226	EUR	1.900	0,38	1.991	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.641	2,50	13.672	2,90
ES0224261042 - Cores 1,5% 271122	EUR	2.035	0,40	2.038	0,43
ES0378641213 - Fafe 1,45% 170622	EUR	2.024	0,40	2.029	0,43
ES0505113418 - Pagare El Corte Ingles 300323	EUR	789	0,16	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.849	0,96	4.067	0,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		105.382	20,84	106.190	22,56
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	559	0,11	560	0,12
ES0505047508 - Pagare Barcelo 150622	EUR	100	0,02	0	0,00
ES05051134U3 - Pagare El Corte Ingles 170522	EUR	1.700	0,34	0	0,00
ES0505130288 - Pagare Dominion 250222	EUR	0	0,00	400	0,08
ES05297430Y1 - Pagare Elecnor 190422	EUR	2.300	0,45	0	0,00
ES0584696456 - Pagare Masmovil 140122	EUR	0	0,00	999	0,21
ES0584696464 - Pagare Masmovil 150722	EUR	999	0,20	0	0,00
ES0584696415 - Pagare Masmovil 170322	EUR	0	0,00	800	0,17
ES0584696399 - Pagare Masmovil 220222	EUR	0	0,00	300	0,06
ES0584696407 - Pagare Masmovil 290422	EUR	400	0,08	0	0,00
ES0584696407 - Pagare Masmovil 290422	EUR	1.000	0,20	0	0,00
ES05329452S9 - Pagare Tubacex 090922	EUR	882	0,17	882	0,19
ES0505438244 - Pagare Urbaser 220222	EUR	0	0,00	1.999	0,42
ES0505438251 - Pagare Urbaser 220422	EUR	1.500	0,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		9.439	1,87	5.939	1,26
TOTAL RENTA FIJA		114.820	22,70	112.129	23,82
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	874	0,17	0	0,00
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	1.497	0,30	1.708	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	841	0,17	780	0,17
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	1.088	0,22	1.569	0,33
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	1.490	0,29	1.304	0,28
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	503	0,10	477	0,10
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	171	0,03	150	0,03
TOTAL RV COTIZADA		6.464	1,28	5.988	1,27
TOTAL RENTA VARIABLE		6.464	1,28	5.988	1,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		121.284	23,98	118.117	25,09
IT0005386245 - Buoni Poliennali Del Tes 0,35% 010225	EUR	7.922	1,57	8.079	1,72
IT0005384497 - Buoni Poliennali Del Tesoro 0,05% 150123	EUR	0	0,00	5.035	1,07
IT0005215246 - Buoni Poliennali Del Tes 0,65% 151023	EUR	7.095	1,40	7.126	1,51
US912828ZY98 - Us Treasury N/B 0,125% 150723	USD	11.018	2,18	0	0,00
US9128284L18 - Us Treasury N/B 2,75% 300423	USD	4.575	0,90	0	0,00
US9128284U17 - Us Treasury N/B 2,625% 300623	USD	11.384	2,25	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		41.995	8,30	20.239	4,30
IT0003268726 - Buoni Poliennali Del Tes 0,00% 010222	EUR	0	0,00	2.503	0,53
IT0005244782 - Buoni Poliennali Del Tes 1,2% 010422	EUR	5.039	1,00	5.044	1,07
IT0001247292 - Buoni Poliennali Strip Cupón Cerp 010522	EUR	7.013	1,39	7.010	1,49
IT0003268742 - Buoni Poliennali Strip CUPON CERO 010822	EUR	8.023	1,59	8.022	1,70
IT0004801541 - Buoni Poliennali Del Tes 5,5% 010922	EUR	18.528	3,66	18.820	4,00
IT0005384497 - Buoni Poliennali Del Tesoro 0,05% 150123	EUR	5.018	0,99	0	0,00
IT0005086886 - Buoni Poliennali Del Tes 1,35% 150422	EUR	5.044	1,00	5.047	1,07
IT0005135840 - Buoni Poliennali Del Tes 1,45% 150922	EUR	5.046	1,00	5.093	1,08
PTOTVLOE0001 - Obrigacoes Do Tesouro Float 051222	EUR	1.919	0,38	1.924	0,41
PTOTVJOE0005 - Obrigacoes do Tesouro Float 120422	EUR	505	0,10	503	0,11
US9128286Y11 - Us Treasury N/B 1,75% 150622	USD	0	0,00	6.206	1,32
US9128287K04 - Us Treasury N/B 1,375% 151022	USD	0	0,00	10.656	2,26
US912828ZM50 - Us Treasury N/B 0,125% 300422	USD	7.229	1,43	7.036	1,49
US912828L575 - Us Treasury N/B 1,75% 300922	USD	4.534	0,90	4.448	0,94
US912828ZR48 - Us Treasury N/B 0,125% 310522	USD	6.323	1,25	6.156	1,31
US9128283C28 - Us Treasury N/B 2% 311022	USD	4.561	0,90	4.461	0,95
US912828TY62 - Us Treasury N/B 1,625% 151122	USD	5.912	1,17	5.785	1,23
US912828ZX16 - Us Treasury N/B 0,125% 300622	USD	0	0,00	5.275	1,12
US912828M805 - Us Treasury N/B 2% 301122	USD	5.932	1,17	5.808	1,23
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		90.628	17,92	109.796	23,32
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	296	0,06	303	0,06
XS10721411861 - Adif Alta Velocidad 3,5% 270524	EUR	1.648	0,33	1.672	0,36
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	196	0,04	205	0,04
XS2393701284 - American Tower Corp 0,4% 150227	EUR	280	0,06	295	0,06
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	681	0,13	700	0,15
XS2199265617 - Bayer Ag 0,375% 060724	EUR	495	0,10	504	0,11
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	1.736	0,34	1.815	0,39
XS1592168451 - Bankinter Sa Float 060427	EUR	198	0,04	198	0,04
XS2055758804 - Caixabank 0,625% 011024	EUR	99	0,02	101	0,02
XS1679158094 - Caixabank 1,125% 120123	EUR	0	0,00	304	0,06
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	1.719	0,34	1.837	0,39
XS2193734733 - Dell Bank International 1,625% 240624	EUR	1.346	0,27	1.376	0,29
FR0013413556 - ELIS SA 1,75% 110424	EUR	404	0,08	410	0,09
FR0013510179 - Eto Saca 2,875% 290126	EUR	2.210	0,44	2.380	0,51
XS1651444140 - Eurofins Scientific SE 2,125% 250724	EUR	507	0,10	519	0,11
XS2081491727 - Servicios medio ambiental 0,815% 041223	EUR	301	0,06	304	0,06
XS1409362784 - Fce Bank Plc 1,615% 110523	EUR	504	0,10	511	0,11
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	1.091	0,22	1.105	0,23
XS2052337503 - Ford Motor Credit Co LLC 2,33% 251125	EUR	441	0,09	468	0,10
XS2444424639 - General Motors Financial 1% 240225	EUR	246	0,05	0	0,00
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	1.459	0,29	1.508	0,32
XS1598757760 - Grifols 3,2% 010525	EUR	1.887	0,37	1.896	0,40
XS2107332483 - Goldman Sachs Group Inc Float 210423	EUR	902	0,18	901	0,19
XS1298431104 - HSBC Holding 6% Perpetual	EUR	2.095	0,41	2.195	0,47
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	283	0,06	304	0,06
XS1510550285 - Instituto Credito Oficial 0,5% 261023	EUR	4.165	0,82	4.183	0,89
FR0014001YE4 - Illiad SA 0,75% 110224	EUR	482	0,10	495	0,11
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	1.628	0,32	1.680	0,36
XS2305742434 - IQVIA INC 1,75% 150326	EUR	1.950	0,39	2.019	0,43
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	1.242	0,25	1.289	0,27
BE0002846278 - KBC Group 1,5% 290326	EUR	602	0,12	0	0,00
BE0002660414 - Kinepolis Group NV 2,75% 181226	EUR	1.446	0,29	1.410	0,30
XS2403391886 - Lar Espana Real Estate 1,843% 031128	EUR	374	0,07	402	0,09
XS1398336351 - Merlin Properties Sociimi 2,225% 250423	EUR	305	0,06	307	0,07
XS2082323630 - ArcelorMittal 1% 190523	EUR	2.214	0,44	2.227	0,47
XS1725580465 - Nordea Bank Abp 3,5% Perpetual	EUR	1.985	0,39	2.081	0,44
XS2332219612 - Neindia Homes SLU 4,5% 151026	EUR	1.842	0,36	1.920	0,41
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	1.605	0,32	1.722	0,37
XS1757843146 - Pirelli & C SpA 1,375% 250123	EUR	0	0,00	101	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2360853332 - Prosus NV 1,288% 130729	EUR	582	0,12	688	0,15
PTVAAAO0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	199	0,04	191	0,04
FR0013448669 - RCI Banque 0,25% 080323	EUR	0	0,00	200	0,04
XS2055190172 - Banco Sabadell 1,125% 270325	EUR	193	0,04	201	0,04
XS2325693369 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	1.387	0,27	1.387	0,29
XS1717591884 - Banco Santander Sa FLOAT 211124	EUR	2.024	0,40	1.988	0,42
XS1692931121 - Banco Santander SA 5,25% Perpetual	EUR	2.218	0,44	2.300	0,49
XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625	EUR	2.009	0,40	2.097	0,45
XS1811213781 - Softbank Group Corp 4% 200423	EUR	1.214	0,24	1.230	0,26
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	660	0,13	695	0,15
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	2.047	0,40	2.167	0,46
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	1.496	0,30	1.542	0,33
XS1326311070 - Viesgo 2,375% 271123	EUR	512	0,10	518	0,11
US958102AM75 - Western Digital Corp 4,75% 150226	USD	459	0,09	481	0,10
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	1.962	0,39	2.021	0,43
XS2194288390 - Synthomer PLC 3,875% 010725	EUR	1.505	0,30	1.554	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		59.332	11,73	60.908	12,94
XS1627337881 - Fcc Aqualia Sa 1,413% 080622	EUR	701	0,14	702	0,15
XS1615501837 - MedioBanca Spa Float 180522	EUR	400	0,08	401	0,09
XS1594368539 - Banco Bilbao Vizcaya Arg Float 120422	EUR	700	0,14	701	0,15
XS1679158094 - Caixabank 1,125% 120123	EUR	303	0,06	0	0,00
XS2091216205 - E.On.Se Cupón Cero 290922	EUR	500	0,10	501	0,11
XS1117297512 - Expedia Inc 2,5% 030622	EUR	0	0,00	506	0,11
XS1322536506 - Int'l Consolidated Airlin 0,625% 171122	EUR	1.068	0,21	1.076	0,23
XS1681522998 - Bono ICO 0,25% 300422	EUR	1.872	0,37	1.873	0,40
XS2073787470 - Instituto Credito Oficial 0,0% 311022	EUR	10.943	2,16	10.954	2,33
XS1693260702 - Leaseplan Corporation Nv 0,75% 031022	EUR	402	0,08	403	0,09
XS1757843146 - Pirelli & C Spa 1,375% 250123	EUR	101	0,02	0	0,00
FR0013448669 - RCI Banque 0,25% 080323	EUR	199	0,04	0	0,00
XS2182049291 - Siemens Financieringsmat 0,125% 050622	EUR	300	0,06	301	0,06
XS1088515207 - Fiat Finance & Trade 4,75% 150722	EUR	521	0,10	523	0,11
XS1209185161 - Telecom Italia Spa 1,125% 260322	EUR	0	0,00	1.802	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		18.009	3,56	19.742	4,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		209.965	41,51	210.685	44,75
XS2411195303 - Pagare Sacyr 150222	EUR	0	0,00	200	0,04
XS2423350318 - Pagare Sacyr 150322	EUR	0	0,00	210	0,04
XS2299094016 - Pagare CIE Automotive 080222	EUR	0	0,00	1.491	0,32
XS2366705387 - Pagare CIE Automotive 240122	EUR	0	0,00	200	0,04
XS2463056411 - Pagare Melia 260422	EUR	1.000	0,20	0	0,00
PTG1VJHM0105 - Pagare Visabeira 250222	EUR	0	0,00	1.896	0,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.000	0,20	3.996	0,85
TOTAL RENTA FIJA		210.964	41,71	214.681	45,60
US0258161092 - Ac.American Express Company	USD	980	0,19	835	0,18
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	1.025	0,20	1.191	0,25
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	1.465	0,29	1.436	0,30
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	1.441	0,28	1.247	0,26
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	7.070	1,40	7.038	1,49
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	1.464	0,29	750	0,16
DE00006048432 - Ac.HENKEL PREF	EUR	0	0,00	448	0,10
US64110L1061 - Ac.Netflix Inc	USD	440	0,09	689	0,15
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	1.495	0,30	1.534	0,33
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	1.767	0,35	1.692	0,36
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	2.505	0,50	2.382	0,51
US9581021055 - Ac.Western Digital	USD	493	0,10	631	0,13
DE000A1EWWW0 - Ac.Adidas AG	EUR	1.060	0,21	1.266	0,27
US0091581068 - Ac.Air Products & Chemical INC	USD	1.581	0,31	1.873	0,40
US0378331005 - Ac.Apple	USD	9.467	1,87	9.370	1,99
NL0010273215 - Ac.Asmi Holding NV	EUR	1.525	0,30	0	0,00
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	2.258	0,45	2.226	0,47
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	683	0,14	517	0,11
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	1.366	0,27	1.519	0,32
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	2.099	0,42	2.054	0,44
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	1.260	0,25	1.393	0,30
US20030N1019 - Ac.Comcast Corp-Cl A	USD	592	0,12	620	0,13
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	1.151	0,23	1.341	0,28
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	893	0,18	0	0,00
FR0000120644 - Ac.Danone	EUR	0	0,00	1.365	0,29
CH0023405456 - Ac.Dufry Ag Reg	CHF	76	0,01	870	0,18
FR0010208488 - Ac.Engie	EUR	835	0,17	911	0,19
DE000ENER6Y0 - Ac.Siemens Energy AG	EUR	124	0,02	135	0,03
FR0000121147 - Ac.Faurecia	EUR	70	0,01	124	0,03
US30231G1022 - Ac.Exxon Mobil Corporation	USD	1.284	0,25	118	0,03
US30303M1027 - Ac.Meta Platforms Inc Class A	USD	3.014	0,60	4.437	0,94
US3755581036 - Ac.Gilead Sciences Inc	USD	784	0,16	932	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	7.523	1,49	6.950	1,48
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	2.482	0,49	2.332	0,50
FR0000121485 - Ac.Kering	EUR	1.267	0,25	1.555	0,33
US48251W1045 - Ac.KKR & CO INC	USD	792	0,16	983	0,21
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	1.337	0,26	1.557	0,33
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	8.358	1,65	8.874	1,88
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	2.464	0,49	0	0,00
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	2.293	0,45	2.395	0,51
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	1.272	0,25	1.238	0,26
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	1.972	0,39	1.552	0,33
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	1.403	0,28	1.558	0,33
US7185461040 - Ac.Phillips 66	USD	507	0,10	414	0,09
NL0013654783 - Ac.Prosus NV	EUR	486	0,10	735	0,16
US70450Y1038 - Ac.Paypal Holdings Inc	USD	731	0,14	1.161	0,25
GB0007188757 - Ac.Rio Tinto PLC	GBP	1.840	0,36	1.484	0,32
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	2.187	0,43	1.498	0,32
GB00B03MLX29 - Ac.Royal Dutch Shell Plc A Shs	EUR	0	0,00	1.407	0,30
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	1.282	0,25	1.450	0,31
GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New	EUR	1.819	0,36	0	0,00
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	1.508	0,30	1.832	0,39
NL00150001Q9 - Ac.Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	2.072	0,41	2.335	0,50
US8923313071 - Ac.Toyota Motor Corp Spon Adr	USD	1.629	0,32	0	0,00
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	936	0,19	1.287	0,27
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	GBP	1.434	0,28	1.641	0,35
US92556V1061 - Ac.Viatris Inc	USD	37	0,01	44	0,01
US9297401088 - Ac.Wabtec Corp	USD	2	0,00	2	0,00
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	1.735	0,34	1.907	0,41
TOTAL RV COTIZADA		99.634	19,70	97.137	20,63
TOTAL RENTA VARIABLE		99.634	19,70	97.137	20,63
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	8.627	1,71	9.020	1,92
LU0957027591 - Fidelity Funds European High Yield	EUR	8.858	1,75	9.343	1,98
LU0141799097 - Nordea 1 EUR HGH YLD BI EUR	EUR	8.858	1,75	9.234	1,96
LU0113258742 - Schroder International Euro Corp C	EUR	0	0,00	3.380	0,72
TOTAL IIC		26.342	5,21	30.976	6,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		336.941	66,62	342.794	72,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		458.225	90,60	460.911	97,90

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)

--