

RURAL MIXTO 15, FI

Nº Registro CNMV: 2262

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

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: 24/11/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35 (10%) y Letra del Tesoro español a 1 año (90%). El Fondo invierte hasta un 15% de la exposición total en renta variable principalmente de emisores españoles cotizada en mercados españoles; no obstante, podrá invertir hasta un 5% de la exposición total en renta variable emitida y cotizada en mercados de la zona euro. El resto de la exposición total se invierte en activos de renta fija pública y/o privada, emitida por países o compañías pertenecientes a países de la OCDE y serán emisiones 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 (rating inferior a BBB-) o incluso sin calificación crediticia. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 4 años.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,15	0,35	0,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,40	-0,40	-0,32

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	592.034,24	609.881,68
Nº de Partícipes	17.150	17.485
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	455.974	770,1817
2020	508.131	762,3770
2019	654.614	775,0613
2018	638.285	760,9071

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	0,23		0,23	0,67		0,67	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	1,02	-0,30	0,35	0,97	1,87	-1,64	1,86	-3,38	1,49

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	19-07-2021	-0,29	19-07-2021	-1,02	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,20	21-07-2021	0,33	07-01-2021	0,41	25-03-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,50	1,64	1,35	1,51	1,79	2,59	1,00	1,50	2,26
Ibex-35	15,67	16,21	13,86	17,00	25,95	34,30	12,45	13,57	26,46
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,18	0,38	0,51	0,63	0,25	0,30	0,26
INDICE	1,56	1,56	1,41	1,72	2,73	3,39	1,25	1,36	2,54
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,74	1,74	1,72	1,73	1,77	1,77	1,46	1,56	1,80

(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.

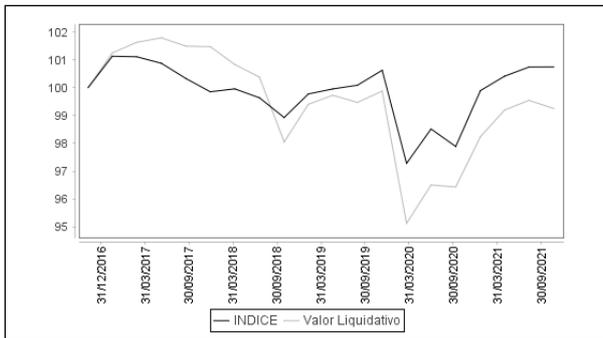
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,24	0,24	0,24	0,24	0,96	0,96	0,96	0,94

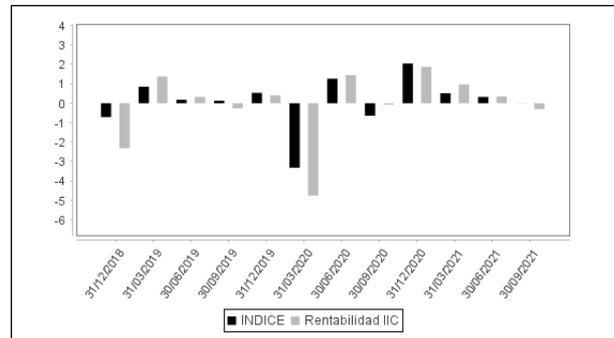
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	363.559	21.626	0
Renta Fija Internacional	62.777	8.127	0
Renta Fija Mixta Euro	971.775	38.734	0
Renta Fija Mixta Internacional	1.760.148	61.238	0
Renta Variable Mixta Euro	36.450	2.208	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.184.838	56.178	0
Renta Variable Euro	86.159	10.473	1
Renta Variable Internacional	371.522	37.874	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	475.378	13.008	0
Garantizado de Rendimiento Variable	377.461	12.021	0
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	32.458	3.114	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	5.722.525	264.601	0,02

*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	446.156	97,85	460.505	97,75

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	262.568	57,58	278.866	59,19
* Cartera exterior	182.734	40,08	180.940	38,41
* Intereses de la cartera de inversión	836	0,18	685	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	18	0,00	14	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.287	2,04	10.804	2,29
(+/-) RESTO	532	0,12	-192	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	455.974	100,00 %	471.117	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	471.117	477.793	508.131	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,97	-1,76	-11,99	65,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,29	0,37	1,05	-481,40
(+) Rendimientos de gestión	-0,05	0,60	1,78	-375,74
+ 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)	0,08	0,07	0,10	14,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,20	0,24	0,77	-181,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,02	-0,04	-2,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,09	0,31	0,95	-72,27
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-133,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,23	-0,73	-105,66
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,67	-0,74
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-0,74
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	3,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	4,97
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	-112,67
(+) 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)	455.974	471.117	455.974	

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

3. Inversiones financieras

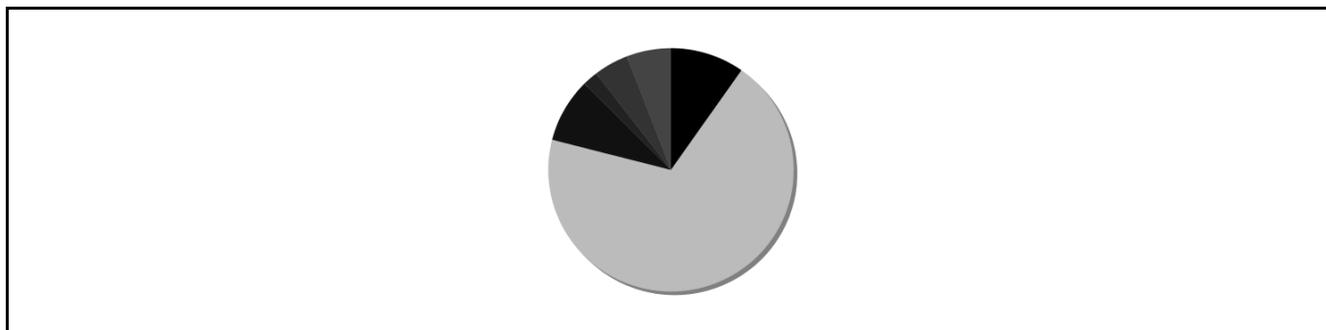
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	205.952	45,17	191.515	40,65
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	11.482	2,52	15.271	3,24
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.202	0,26	28.722	6,10
TOTAL RENTA FIJA	218.635	47,95	235.508	49,99
TOTAL RV COTIZADA	39.603	8,69	39.072	8,29
TOTAL RENTA VARIABLE	39.603	8,69	39.072	8,29
TOTAL IIC	4.302	0,94	4.291	0,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	262.539	57,58	278.871	59,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	140.816	30,88	137.378	29,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.686	0,59	4.005	0,85
TOTAL RENTA FIJA	143.502	31,47	141.383	30,01
TOTAL RV COTIZADA	4.750	1,04	5.475	1,16
TOTAL RENTA VARIABLE	4.750	1,04	5.475	1,16
TOTAL IIC	34.482	7,56	34.082	7,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	182.734	40,08	180.940	38,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	445.273	97,65	459.811	97,60

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE IBEX35	Venta Futuro INDICE IBEX35 10	5.300	Inversión
Total subyacente renta variable		5300	
TOTAL OBLIGACIONES		5300	

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 657.163.970,00 euros, suponiendo un 141,44% 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 684.670.959,41 euros, suponiendo un 147,36% 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 2021.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El tercer trimestre ha resultado ser mucho menos volátil para los mercados financieros que en años anteriores, manteniendo los niveles alcanzados en la mayoría de las referencias a finales de junio. La recuperación económica avanza a buen ritmo, con un crecimiento global esperado del 5,9% para este año y del 4,5% para 2022 sustentado en un aumento del consumo, la creación de empleo y los planes de estímulos lanzados por los diferentes países. Sin duda alguna, las altas tasas de vacunación han permitido a los países occidentales ir retirando restricciones y por tanto la

reapertura de sus fronteras, dando como resultado una reactivación del turismo y por ende una clara mejoría del sector servicios.

En Estados Unidos, la economía va mejor de lo inicialmente previsto, habiendo tardado únicamente seis meses en recuperar los niveles pre-pandemia y creciendo en el segundo trimestre del año un 1,6% frente al trimestre anterior. Se han publicado buenos datos de empleo y registrado un claro aumento del consumo. La inflación podría haber tocado techo en el mes de Junio, marcando niveles máximos en 13 años y situándose en el 5,4%, entre otras cosas por el incremento en el precio de las materias primas, tensionamientos en los salarios (+4,3% en el año) y cuellos de botella en los canales de suministro.

Los datos macro de la zona euro siguen apuntando a una clara recuperación de la economía, que en el segundo trimestre del año creció un 2,2%, creándose además un millón de empleos mayoritariamente en el sector servicios. Algunos datos macro como los PMI's o la confianza del consumidor han mostrado cierta volatilidad, pero todos ellos siguen reflejando crecimiento en los próximos trimestres. Los datos de inflación, siguiendo la estela de EEUU marcaron su nivel más alto en los últimos diez años, con una subida en el mes de agosto del 3%.

En cuanto a los bancos centrales, la Reserva Federal ya ha puesto sobre la mesa la posibilidad de que el tapering pueda comenzar en noviembre de este mismo año, rebajando las compras mensuales unos 15.000 millones hasta junio de 2022, dado que se han dado la consecución de objetivos de inflación y empleo marcados. De momento, se mantienen los tipos de interés, pero ya se refleja una posible subida de tipos para 2022 que coincidiría con el final del tapering, no antes. El Banco Central de Noruega se convertiría en el primer banco del G-10 en subir tipos de interés y el Banco de Inglaterra abriría la puerta a alzas en los tipos de referencia.

Por su parte, el Banco Central Europeo ha decidido reducir ligeramente la cuantía de las compras del programa anti pandemia durante el próximo trimestre, que venían siendo de 80.000 millones de euros mensuales, dicha rebaja podría ser de unos 10.000 a 20.000 millones mensuales. El programa no obstante, se mantiene hasta finales de marzo de 2022 entendiéndose que los altos datos de inflación son transitorios y que debería converger hacia el 2% en el medio plazo. Todo esto ha provocado que en el mercado de deuda pública europea se haya visto un fuerte repunte de las rentabilidades en los tramos largos durante las últimas semanas, retornando de nuevo a los mismos niveles con los que cerró en junio. La rentabilidad del bono italiano a 10 años se sitúa por tanto en un 0,86%, la del portugués en un 0,36% y la del español en un 0,46% a cierre del trimestre. Por su parte, la curva alemana ofrece rentabilidades del -0,20% a 10 años. En los tramos cortos se han observado caídas en las rentabilidades de unos 10 p.b en el trimestre, dejando la rentabilidad del bono a 2 años español en el -0,58%, la del italiano en el -0,45% y la del alemán en el -0,68%. Las pendientes (10 años vs. 2 años) de las curvas europeas también han aumentado descontando un mayor crecimiento a futuro y por ende, futuras subidas de tipos de interés. Destacar el buen comportamiento del crédito europeo, tanto de las referencias investment grade como en el high yield que no han reflejado hasta la fecha tensionamientos relevantes por el posible default que pudiera hacer la compañía inmobiliaria china Evergrande y que únicamente han ampliado 13 p.b en el trimestre en el caso del high yield. En la deuda senior financiera tampoco se han observado movimientos importantes.

La curva de deuda pública americana, como en el caso de la europea, ha sufrido un fuerte repunte en la rentabilidad durante las últimas semanas del trimestre, siguiendo la tendencia iniciada a principio de año y dejando la rentabilidad del 10 años en el 1,49% y del 2 años en el 0,28%. Los spreads de crédito en EEUU se mantienen prácticamente en mínimos históricos y en el trimestre solo se han visto ampliaciones en el high yield de unos 20 p.b.

En cuanto a las divisas, el mercado sigue descontando subidas de tipos de interés en EEUU dando como resultado una continua apreciación del dólar frente a la mayoría de las divisas. En el trimestre se ha revalorizado un 2,3% frente al euro, acumulando una subida de más del 5% en el año y cerrando el trimestre en niveles de 1,1580. Se observa también como algunos países emergentes como Brasil o Turquía siguen teniendo problemas para frenar las fuertes depreciaciones de sus correspondientes divisas en un entorno de alta volatilidad.

En los mercados de renta variable europea y americana pocas variaciones con respecto al cierre del trimestre anterior con algunos selectivos marcando máximos históricos como es el caso del Dax, el Cac-40 o el S&P 500. En los índices europeos las revalorizaciones en lo que llevamos de año se sitúan de media por encima del 10%, destacando en positivo el Cac-40 francés con un alza del 17,45%, seguido del Mib-30 italiano (15,52%), el Eurostoxx-50 (13,95%) y el Dax alemán (11,24%). Las más rezagadas en el año son el Ftse-100 (9,69%) y la bolsa española (8,95%) donde la alta ponderación de las utilities sigue pesando.

En el trimestre el Ibx apenas cayó (-0,30%) y siguiendo la tónica del resto de Europa, se observó una rotación hacia sectores que se benefician de potenciales subidas de tipos de interés y/o que la inflación no vaya a impactar negativamente en sus márgenes. En este sentido, destacar el buen comportamiento del sector bancos con nombres como Sabadell o Bankinter subiendo más de un 20%, del petróleo con Repsol (8%) e Inditex (+6%) tras publicar muy buenos resultados. Compañías como Endesa, Solaria o Iberdrola registraban caídas de más del 14% descontando un mayor riesgo regulatorio.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En términos generales se ha mantenido la estructura de la cartera adoptada en el primer semestre donde la renta fija pública continúa siendo la inversión mayoritaria del fondo, principalmente española e italiana ya que siguen cotizando con un diferencial mayor sobre la alemana. Dentro de las curvas de gobiernos hemos seguido decantándonos por tramos cortos, cercanos a los dos años ya que entendíamos que existía un riesgo de aumento de pendientes que finalmente ha sucedido. La duración de la cartera se mantuvo por tanto en 1,55 años, muy por debajo de los 4 años máximos permitido en el folleto del fondo.

En cuanto a la renta variable también se ha mantenido la estructura general, aprovechando para implementar algunas ideas tácticas en compañías españolas que estaban algo penalizadas por el mercado y que con una mayor visibilidad en sus ingresos deberían comportarse mejor.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibx 35 Total Return (10%), por la parte de renta variable y la Letra del Tesoro a 1 año (90%) por la parte de renta fija, sólo a efectos comparativos e informativos. En concreto en el período la rentabilidad del fondo ha sido del -0,30%, superior a la de su índice de referencia, -0,12%. 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. No obstante, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un -3,25% terminando el período en 455.975 (miles de euros) y el número de partícipes ha caído un 1,90% acabando el trimestre en 17.150. El ratio de gastos en el período soportado por el fondo ha sido del 0,23%. La rentabilidad del fondo en el período ha sido del -0,30%, siendo la rentabilidad acumulada en el año del 1,02%. La rentabilidad mínima del fondo en el último trimestre ha sido de -0,29% y máxima de 0,20%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,37%.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del 0,02%, superior a la del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la composición de la cartera, hemos mantenido el peso en renta fija con respecto al periodo anterior e incrementado ligeramente el peso en renta variable. En concreto, la renta fija representa el 83,70% frente al 83,80% a 30 de junio, mientras que el peso en renta variable es del 14,35% frente al 13,84% del periodo anterior (sin incluir la exposición vía derivados). El resto del patrimonio, un 2,00%, se encuentra invertido en liquidez. Entrando en detalle,

dentro del 83,70% invertido en renta fija, hemos reducido peso en deuda pública y hemos incrementado ligeramente el peso en crédito. La deuda pública constituye la inversión mayoritaria con un 61,16%, emisiones de comunidades autónomas (29,53%), bonos de otros organismos públicos FADE e ICO (14,70%), y deuda emitida por el tesoro italiano, (16,93%) aquí el peso se ha mantenido con respecto al período anterior.

En esta parte de la cartera, las operaciones se han centrado en renovar los vencimientos de pagarés emitidos por la Junta de Andalucía con vencimiento inferior a un año y la posición en deuda del Tesoro italiano con vencimiento a corto plazo e incrementar el peso en CCAA como Madrid y Castilla y León con vencimiento a 2 años por el diferencial que ofrecen sobre la deuda del Estado. A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch, Moody's y S&P ha mantenido el rating del Reino de España en A- (outlook estable), Baa1 (outlook estable) y A (outlook negativo) respectivamente. En cuanto al rating del Tesoro de Italia, se ha mantenido por la tres agencias, en BBB- por Fitch, Baa3 por Moody's y BBB por S&P, todas ellas con outlook estable.

El peso en renta fija privada ha aumentado hasta el 22,49%, (frente al 21,55% del periodo anterior) incluyendo inversión directa (18,64%) e inversión a través de otros fondos (3,85%).

Dentro del crédito, un 14,62% es deuda high yield (frente al 15% a 30 de junio). Por el lado de las compras hemos invertido en bonos de compañías como Unipol 03/25 y Cellnex Finance 09/27. Por el lado de las ventas se deshizo la posición Cellnex Telecom 11/26.

En el porcentaje de bonos de alto rendimiento, se incluye un 5,90% en pagarés corporativos con vencimiento a corto plazo. En concreto, seguimos acudiendo a las subastas de pagarés como Euskaltel, Cie Automotive, Tecnicas Reunidas, Tubacex, Pikolin o Grupo Cobra entre otros, que ofrecen rentabilidades positivas, acotando el riesgo al tratarse de vencimientos a muy corto plazo y en la concentración, (reducida) por emisor. A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,55 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 0,20%.

En cuanto a la renta variable, hemos incrementado el peso hasta el 14,35% desde el 13,84% del trimestre anterior, debido a que en este período, el entorno ha favorecido a los activos de riesgo. Se ha procedido a rotar algunos valores de la cartera que en principio no tenían mucho más recorrido como Edreams, Catenon, Sap y Día. Se ha comprado Cellnex y Acs ya que pensamos que desde un punto de vista fundamental aún tienen capacidad de mejora. También acudimos a la ampliación de capital sin derecho de suscripción preferente que está llevando a cabo Almagro Capital Socimi.

Las posiciones que más han aportado al rendimiento han sido valores de renta variable; Inditex (+7,10% para un peso medio de 0,68%), BBVA (+9,35% para un peso medio de 0,51%), Sabadell (+26,36%, para un peso medio de 0,14%) y el fondo Candriam Bonds Euro High Yield (0,78% para un peso medio de 4,04%). Por el lado negativo, los mayores detractores han sido las acciones de Día (-51,58% para un peso medio de 0,23%) Iberdrola (-13,42%, para un peso medio de 0,89%), Grifols-B (-13,44%, para un peso medio de 0,17%) y Santander (-2,57% para un peso medio de 0,93%).

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A cierre del trimestre existen posiciones abiertas en derivados con objetivo de inversión, en concreto futuros sobre el índice Ibex 35 a modo de cobertura. La estrategia de inversión de las posiciones abiertas en derivados ha perseguido, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los mercados de renta variable en los que invierte el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto. El nivel medio de apalancamiento del fondo ha sido del 8,53% en el tercer trimestre. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

Durante el periodo, los siguientes emisores han convocado junta de bonistas y/o han solicitado el consentimiento de los tenedores de los bonos, para efectuar modificaciones en alguno de los "covenants" definidos en el prospecto de la emisión:

Grifols: En julio, la compañía anunció una inversión estratégica con el fondo soberano de Singapur GIC, por la que éste, tendrá una participación minoritaria en Biomat USA. Para completar la transacción, Grifols ha solicitado consentimiento para modificar algunas de las disposiciones del folleto. Se votó a favor de las propuestas, al valorar positivamente que los ingresos de la transacción se destinarían en parte para reducir la deuda existente. El evento llevaba aparejada una prima de 2,5 eur por cada 1.000 eur.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el trimestre ha sido del 1,64% respectivamente frente a la volatilidad de su índice del 1,56%. Asimismo, el VAR histórico a cierre del período ha sido el 1,74%. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

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. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir, un porcentaje del 35%, en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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

No Aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El tercer trimestre del año ha estado marcado por el cambio en el discurso de la mayoría de los bancos centrales, a excepción del BCE, por una alta inflación y unos buenos datos de crecimiento económico. Esto ha provocado que la renta variable mundial haya mantenido los niveles con los que cerró junio, subiendo más de un 11% en el año y descontando un escenario positivo para las diferentes economías en los próximos trimestres.

El temor que existe por parte del mercado a unos datos altos de inflación más prolongados en el tiempo y cómo estos podrían afectar a la política monetaria de los bancos centrales, acelerando la retirada de estímulos puede tener efecto, no solo en la renta fija, sino también en la valoración de las compañías y por tanto en el comportamiento de la renta variable global.

En el caso particular de la renta fija, la cartera seguirá teniendo poca duración con el objetivo de minimizar el impacto de un posible repunte en los tipos de interés y en el caso de invertir en emisiones a más largo plazo se buscarán aquellas con call próximas o que el cupón sea flotante, además de tener en cuenta criterios de sostenibilidad en las nuevas emisiones.

En renta variable aprovecharemos para tomar posiciones en aquellas compañías españolas con ingresos predecibles y

que puedan beneficiarse de un entorno inflacionario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000107138 - Comunidad Aragón 4,815% 101022	EUR	3.652	0,80	3.660	0,78
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	5.318	1,17	5.446	1,16
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	16.235	3,56	16.204	3,44
ES0001351404 - Junta de Castilla y León 2,08% 011223	EUR	3.196	0,70	3.194	0,68
ES0001351180 - Junta Castilla y Leon 4,65% 081122	EUR	1.699	0,37	1.706	0,36
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	15.110	3,31	0	0,00
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	5.666	1,24	5.660	1,20
ES0000099103 - Junta Extremadura Float 100624	EUR	5.037	1,10	4.981	1,06
ES0000101636 - Comunidad Madrid 3,875% 010922	EUR	0	0,00	13.615	2,89
ES0201001163 - Ayuntamiento de Madrid Float 101022	EUR	5.977	1,31	5.974	1,27
ES0001380098 - Principado de Asturias 0,989% 311023	EUR	10.317	2,26	10.314	2,19
ES0001352568 - Xunta de Galicia 0,00% 121222	EUR	10.254	2,25	10.255	2,18
ES0001352584 - Xunta de Galicia 0,125% 181224	EUR	3.041	0,67	3.036	0,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		85.503	18,75	84.044	17,84
ES0001351370 - Junta Castilla y Leon 4,7% 200622	EUR	2.655	0,58	2.655	0,56
ES0000101636 - Comunidad Madrid 3,875% 010922	EUR	13.136	2,88	0	0,00
ES0000101693 - Comunidad Madrid 1,189% 080522	EUR	2.028	0,44	2.030	0,43
ES0000101842 - Comunidad Madrid 0,747% 300422	EUR	18.957	4,16	18.959	4,02
ES05000909K1 - Pagare Junta Andalucía 250222	EUR	2.209	0,48	2.209	0,47
ES05000909K1 - Pagare Junta Andalucía 250222	EUR	1.004	0,22	1.003	0,21
ES05000909K1 - Pagare Junta Andalucía 250222	EUR	1.705	0,37	0	0,00
ES05000909H7 - Pagare Junta Andalucía 261121	EUR	1.004	0,22	1.004	0,21
ES05000909H7 - Pagare Junta Andalucía 261121	EUR	2.207	0,48	2.207	0,47
ES05000909H7 - Pagare Junta Andalucía 261121	EUR	1.003	0,22	1.002	0,21
ES05000909N5 - Pagare Junta Andalucía 270522	EUR	502	0,11	502	0,11
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	0	0,00	1.252	0,27
ES05000909E4 - Pagare Junta Andalucía 270821	EUR	0	0,00	502	0,11
ES05000909G9 - Pagare Junta Andalucía 291021	EUR	903	0,20	902	0,19
ES0001380148 - Principado de Asturias 0,037% 150422	EUR	1.826	0,40	1.826	0,39
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		49.137	10,78	36.054	7,65
ES0200002014 - Adif Alta Velocidad 1,875 % 220922	EUR	0	0,00	4.251	0,90
ES0236463008 - Audax Energía 4,2% 181227	EUR	1.975	0,43	1.980	0,42
ES0313679K13 - Bankinter 0,875% 050324	EUR	205	0,04	205	0,04
ES0224261042 - Cores 1,5% 271122	EUR	2.580	0,57	2.579	0,55
ES0378641312 - Fade 0,5% 170323	EUR	7.111	1,56	7.114	1,51
ES0378641338 - Fade 0,5% 170623	EUR	41.678	9,14	41.696	8,85
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	1.494	0,33	1.510	0,32
ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023	EUR	2.504	0,55	2.504	0,53
ES0505113418 - Pagare El Corte Ingles 300323	EUR	1.584	0,35	1.584	0,34
ES05329452V3 - Pagare Tubacex 280423	EUR	386	0,08	386	0,08
ES0282870007 - Sacyr Sa 4,5% 161124	EUR	2.513	0,55	2.518	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		62.031	13,60	66.326	14,08
ES0200002014 - Adif Alta Velocidad 1,875 % 220922	EUR	4.193	0,92	0	0,00
ES0378641213 - Fade 1,45% 170622	EUR	5.088	1,12	5.092	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.280	2,04	5.092	1,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		205.952	45,17	191.515	40,65
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	933	0,20	933	0,20
ES0505112195 - Pagare Aldesa 080622	EUR	392	0,09	392	0,08
ES0505112161 - Pagare Aldesa 300522	EUR	981	0,22	980	0,21
ES0505390189 - Pagare Grupo Cobra 121021	EUR	499	0,11	499	0,11
ES0505130221 - Pagare Dominion 230721	EUR	0	0,00	100	0,02
ES05297430Q7 - Pagare Elecnor 190721	EUR	0	0,00	2.300	0,49
ES05297430V7 - Pagare Elecnor 191021	EUR	2.300	0,50	0	0,00
ES0584696357 - Pagare Masmovil 151021	EUR	600	0,13	0	0,00
ES0584696340 - Pagare Masmovil 170921	EUR	0	0,00	1.699	0,36
ES0584696381 - Pagare Masmovil 171221	EUR	900	0,20	0	0,00
ES0584696324 - Pagare Masmovil 220721	EUR	0	0,00	600	0,13
ES0505122079 - Pagare Metrovacesa 121121	EUR	497	0,11	497	0,11
ES0505122053 - Pagare Metrovacesa 151021	EUR	497	0,11	497	0,11
ES0505451189 - Pagare Pryconsa 100921	EUR	0	0,00	991	0,21
ES0505451213 - Pagare Pryconsa 221021	EUR	992	0,22	992	0,21
ES05329452O8 - Pagare Tubacex 041121	EUR	993	0,22	993	0,21
ES0578165070 - Pagare Técnicas Reunidas 150721	EUR	0	0,00	1.798	0,38
ES0505438160 - Pagare Urbaser 220721	EUR	0	0,00	2.000	0,42
ES0505438210 - Pagare Urbaser 221021	EUR	1.599	0,35	0	0,00
ES0505438210 - Pagare Urbaser 221021	EUR	300	0,07	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		11.482	2,52	15.271	3,24
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	0	0,00	28.722	6,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128S2 - Repo B.E. 260417/301127	EUR	1.202	0,26	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.202	0,26	28.722	6,10
TOTAL RENTA FIJA		218.635	47,95	235.508	49,99
ES0157097017 - Ac.Almirall S.A.	EUR	419	0,09	449	0,10
ES0112320009 - Ac.Catenon	EUR	0	0,00	34	0,01
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	2.132	0,47	1.874	0,40
ES0126775032 - Ac.Dia SA	EUR	1.254	0,28	693	0,15
ES0173093024 - Ac.Red Electrica Corporación	EUR	519	0,11	470	0,10
ES0167050915 - Ac.Actividades Construcción y Servicios	EUR	704	0,15	452	0,10
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	388	0,09	356	0,08
ES0105287009 - Ac.Aedas Sm	EUR	481	0,11	448	0,10
ES0105046009 - Ac.Aena	EUR	597	0,13	553	0,12
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	1.248	0,27	1.214	0,26
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	1.422	0,31	1.483	0,31
ES0125220311 - Ac.Acciona	EUR	430	0,09	382	0,08
ES0105563003 - Ac.Corp Acciona Energías Renovables SA	EUR	558	0,12	526	0,11
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	573	0,13	561	0,12
ES0105521001 - Ac.Arteche Lantegi Elkarte SA	EUR	255	0,06	268	0,06
ES0105148003 - Ac.Atrys Health	EUR	445	0,10	396	0,08
ES0113679137 - Ac.Bankinter	EUR	270	0,06	226	0,05
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	2.287	0,50	2.091	0,44
ES0140609019 - Ac.CaixaBank	EUR	1.529	0,34	1.478	0,31
ES0105630315 - Ac.Cie Automotive	EUR	436	0,10	499	0,11
ES06670509J8 - De.Actividades Construcción y Servicios	EUR	0	0,00	24	0,01
LU1048328220 - AC. Edreams Odigeo SL	EUR	0	0,00	272	0,06
ES0130670112 - Ac.Endesa	EUR	523	0,11	614	0,13
ES0130625512 - Ac.Ence Energma y Celulosa	EUR	119	0,03	171	0,04
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	654	0,14	691	0,15
ES0118900010 - Ac.Ferrovial	EUR	883	0,19	866	0,18
ES0143416115 - Ac.Siemens Gamesa Renewable Energy	EUR	627	0,14	802	0,17
ES0116870314 - Ac.Naturgy	EUR	435	0,10	434	0,09
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	743	0,16	858	0,18
ES0105251005 - Ac.Neinor Homes SLU	EUR	575	0,13	566	0,12
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	3.300	0,72	3.906	0,83
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	3.182	0,70	2.971	0,63
ES0124244E34 - Ac.Mapfre	EUR	192	0,04	181	0,04
ES0105025003 - Ac.Merlin Properties Socimi SA	EUR	532	0,12	524	0,11
ES0105122024 - Ac.Metrovacesa SA	EUR	419	0,09	378	0,08
ES0167733015 - Ac.Oryzon Genomics S.A.	EUR	257	0,06	327	0,07
ES0169501022 - Ac.Pharma Mar	EUR	149	0,03	152	0,03
ES0105400008 - Ac.Proeduca Altus SA	EUR	525	0,12	539	0,11
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	1.130	0,25	1.055	0,22
ES0113860A34 - Ac.Banco Sabadell	EUR	757	0,17	599	0,13
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	4.077	0,89	4.185	0,89
ES0105385001 - Ac.Solarpack Corp Tecnologia SA	EUR	790	0,17	787	0,17
ES0182870214 - Ac.Sacyr Vallehermoso	EUR	425	0,09	428	0,09
ES0178165017 - Ac.Tecnicas Reunidas	EUR	41	0,01	53	0,01
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	1.619	0,36	1.576	0,33
ES0132945017 - Ac.Tubacex	EUR	83	0,02	78	0,02
ES0105389003 - Ac.Almagro Capital SOCIMI	EUR	72	0,02	0	0,00
ES0105273009 - Ac.Grupo Ortiz Prop Socim SA	EUR	1.550	0,34	1.580	0,34
TOTAL RV COTIZADA		39.603	8,69	39.072	8,29
TOTAL RENTA VARIABLE		39.603	8,69	39.072	8,29
ES0147622031 - Bestinver Bolsa FI	EUR	2.759	0,61	2.751	0,58
ES0155142039 - Intermoney Variable Euro FI	EUR	1.542	0,34	1.540	0,33
TOTAL IIC		4.302	0,94	4.291	0,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		262.539	57,58	278.871	59,19
IT0005325946 - Buoni Poliennali Del Tes 0,95% 010323	EUR	10.206	2,24	10.234	2,17
IT0005408502 - Buoni Poliennali Del Tes 1,85% 010725	EUR	5.383	1,18	5.425	1,15
IT0004801541 - Buoni Poliennali Del Tes 5,5% 010922	EUR	0	0,00	10.331	2,19
IT0004848831 - Buoni Poliennali Del Tes 5,5% 011122	EUR	27.225	5,97	27.219	5,78
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		42.814	9,39	53.209	11,29
IT0004801541 - Buoni Poliennali Del Tes 5,5% 010922	EUR	10.065	2,21	0	0,00
IT0005348443 - Buoni Poliennali Del Tes 2,3% 151021	EUR	24.299	5,33	24.324	5,16
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		34.364	7,54	24.324	5,16
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	517	0,11	511	0,11
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	1.601	0,35	1.600	0,34
XS1678372472 - Banco Bilbao Vizcaya Arg 0,75% 110922	EUR	0	0,00	1.214	0,26
XS1679158094 - Caixabank 1,125% 120123	EUR	2.238	0,49	2.243	0,48
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	2.162	0,47	0	0,00
XS2300292617 - Cellnex Telecom SA 0,75% 151126	EUR	0	0,00	595	0,13
PTFEWAOM0001 - Efecec Power Solutions 4,5% 230724	EUR	1.167	0,26	1.172	0,25
FR0013413556 - ELIS SA 1,75% 110424	EUR	513	0,11	512	0,11
XS1405783983 - Eastman Chemical Co 1,5% 260523	EUR	1.538	0,34	1.539	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2091216205 - E.On.Se Cupón Cero 290922	EUR	0	0,00	803	0,17
XS2103015009 - E.ON SE 0,00% 181223	EUR	903	0,20	903	0,19
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	302	0,07	302	0,06
XS232562424 - Fresenius Fin Ireland PL 0,00% 011025	EUR	797	0,17	797	0,17
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	2.021	0,44	2.026	0,43
XS1598757760 - Grifols 3.2% 010525	EUR	1.908	0,42	1.917	0,41
XS1322536506 - Intl Consolidated Airlin 0,625% 171122	EUR	1.465	0,32	1.448	0,31
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	204	0,04	202	0,04
XS1629759439 - Bono ICO 0,53% 200623	EUR	9.150	2,01	9.165	1,95
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	3.957	0,87	3.960	0,84
XS1809245829 - Indra Sistemas SA 3% 190424	EUR	1.454	0,32	1.449	0,31
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	1.004	0,22	998	0,21
XS1693260702 - Leaseplan Corporation Nv 0,75% 031022	EUR	1.717	0,38	1.721	0,37
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	2.480	0,54	2.459	0,52
XS1757843146 - Pirelli & C Spa 1,375% 250123	EUR	709	0,16	711	0,15
XS1694212181 - Psa Banque France 0,625% 101022	EUR	1.008	0,22	1.010	0,21
XS1808861840 - Psa Banque France 0,75% 190423	EUR	1.317	0,29	1.319	0,28
XS1759603761 - Prosegur Cia da Seguridad 1% 080223	EUR	810	0,18	812	0,17
XS1883986934 - Renta Corp Real Estate SA 6,25% 021023	EUR	495	0,11	502	0,11
XS2086868010 - Tesco Corp Treasury Serv 0,875% 290526	EUR	822	0,18	822	0,17
XS1211040917 - Teva Pharm Fnc NL II 1,25% 310323	EUR	1.960	0,43	1.952	0,41
IT0005199267 - Unicredit Spa Float 300623	EUR	2.023	0,44	1.987	0,42
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	2.192	0,48	0	0,00
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	2.103	0,46	2.082	0,44
XS1629658755 - Volkswagen Intl Fin Nv 2,7% Perpetual	EUR	1.132	0,25	1.131	0,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		51.669	11,33	49.862	10,58
XS1627337881 - Fcc Aqualia Sa 1,413% 080622	EUR	2.015	0,44	2.019	0,43
XS1678372472 - Banco Bilbao Vizcaya Arg 0,75% 110922	EUR	1.213	0,27	0	0,00
XS2091216205 - E.On.Se Cupón Cero 290922	EUR	802	0,18	0	0,00
XS1598835822 - Fce Bank Spa Ireland 1% 151121	EUR	1.102	0,24	1.106	0,23
XS1191314720 - Lar Espana Real Estate 2,9 % 210222	EUR	1.202	0,26	1.213	0,26
XS1214547777 - Prysman Spa 2,5% 110422	EUR	1.321	0,29	1.326	0,28
XS1788515861 - Royal Bank of Scotland 0,625% 020322	EUR	2.310	0,51	2.316	0,49
XS1209185161 - Telecom Italia Spa 1,125% 260322	EUR	2.005	0,44	2.004	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.969	2,63	9.984	2,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		140.816	30,88	137.378	29,16
XS2299094016 - Pagare CIE Automotive 080222	EUR	2.386	0,52	2.385	0,51
XS2349432190 - Pagare Euskatel 070921	EUR	0	0,00	1.000	0,21
XS2372431887 - Pagare Euskatel 291021	EUR	300	0,07	0	0,00
XS2339395100 - Pagare Euskatel 300721	EUR	0	0,00	300	0,06
XS2360823939 - Pagare Euskatel 300921	EUR	0	0,00	120	0,03
XS2302994632 - Pagare FCC 140721	EUR	0	0,00	100	0,02
XS2307761218 - Pagare FCC 290721	EUR	0	0,00	100	0,02
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.686	0,59	4.005	0,85
TOTAL RENTA FIJA		143.502	31,47	141.383	30,01
DE0005190003 - Ac.Bayerische Motoren Werke AG	EUR	414	0,09	447	0,09
IT0000070786 - Ac.Cir Spa Compagnie Industrial	EUR	247	0,05	258	0,05
DE0007100000 - Ac.Daimler Chrysler	EUR	767	0,17	753	0,16
DE000ENER6Y0 - Ac.Siemens Energy AG	EUR	116	0,03	127	0,03
IE00BZ12WP82 - Ac.Linde Plc	EUR	756	0,17	718	0,15
PTPTCOAM0009 - Ac.Pharol SGPS SA	EUR	645	0,14	709	0,15
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	701	0,15	1.456	0,31
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	710	0,16	668	0,14
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	393	0,09	340	0,07
TOTAL RV COTIZADA		4.750	1,04	5.475	1,16
TOTAL RENTA VARIABLE		4.750	1,04	5.475	1,16
LU0925041070 - Abante European Quality Equity Fund A	EUR	5.201	1,14	5.141	1,09
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	17.572	3,85	17.439	3,70
LU1353442731 - Fidelity European Dynamic Growth IA EUR	EUR	4.627	1,01	4.547	0,97
IE00B8VF8274 - BNY Mellon Global Funds Cad Euroland	EUR	2.969	0,65	2.933	0,62
LU0256881128 - Allianz Europe Equity Growth IT EUR	EUR	4.114	0,90	4.022	0,85
TOTAL IIC		34.482	7,56	34.082	7,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		182.734	40,08	180.940	38,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		445.273	97,65	459.811	97,60
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS1608040090 - Senvion Holding GmbH 3,875% 251022	EUR	18	0,00	14	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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