

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 15, FI

Nº Registro CNMV: 3918

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. COOPERATIVO **Rating Depositario:** BBB (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cnmv.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/VIRGEN DE LOS PELIGROS, 4 3º PLANTA 28013 MADRID

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/10/2007

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 del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad 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 invierte hasta el 15% de la exposición total en renta variable de emisores de Estados Unidos, Europa y Japón, y el resto de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada. La exposición a renta variable será fundamentalmente de elevada capitalización bursátil sin descartar media o baja capitalización. En cuanto a la renta fija, será 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 (High Yield, rating inferior a BBB-) o incluso sin calificación crediticia. La gestora no invertirá en aquellas emisiones que, a su juicio, tengan una calidad crediticia inferior a la indicada anteriormente. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a cuatro años y medio.

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	0,16	0,13	0,24	0,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,39	-0,25	-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	315.489,27	322.490,44
Nº de Partícipes	8.971	9.075
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	244.345	774,4945
2021	242.473	811,0952
2020	177.363	791,0595
2019	114.936	802,3083

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	0,25		0,25	0,75		0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-4,51	-0,53	-2,48	-1,57	0,69	2,53	-1,40	4,46	-0,04

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	29-09-2022	-0,70	03-02-2022	-1,43	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,35	05-07-2022	0,35	05-07-2022	0,59	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,79	2,60	3,20	2,55	2,13	1,65	3,69	1,90	1,57
Ibex-35	20,88	16,65	19,64	25,73	19,21	16,57	34,30	12,45	12,98
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,78	0,61	0,41	0,25	0,28	0,63	0,25	0,16
INDICE	2,53	2,47	2,91	2,18	1,64	1,42	3,10	1,29	1,12
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,99	1,99	1,82	1,74	1,68	1,68	1,71	1,53	1,59

(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.

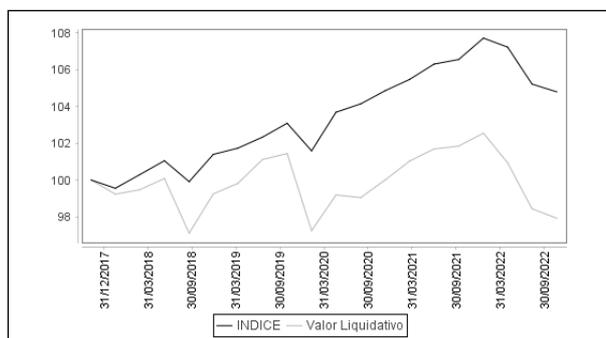
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,83	0,28	0,28	0,27	0,28	1,11	1,11	1,11	1,11

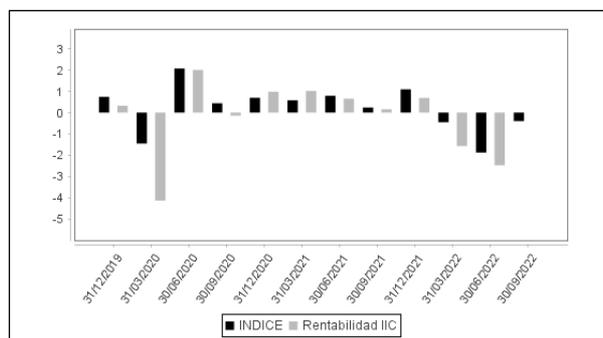
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	219.438	89,81	229.218	91,29

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	100.643	41,19	103.989	41,42
* Cartera exterior	118.379	48,45	125.124	49,83
* Intereses de la cartera de inversión	417	0,17	105	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	25.236	10,33	22.230	8,85
(+/-) RESTO	-329	-0,13	-358	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	244.345	100,00 %	251.090	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)	251.090	253.452	242.473	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,18	1,58	5,34	-235,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,50	-2,50	-4,58	-253,88
(+) Rendimientos de gestión	-0,22	-2,22	-3,74	-140,68
+ 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)	-0,04	-0,49	-0,92	-92,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,17	-1,28	-2,12	-86,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,02	-0,05	111,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	-0,48	-0,75	-93,98
± Otros resultados	0,06	0,05	0,10	20,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,28	-0,84	-113,20
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	-0,15
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,15
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-14,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-27,85
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,02	-70,19
(+) 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)	244.345	251.090	244.345	

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

3. Inversiones financieras

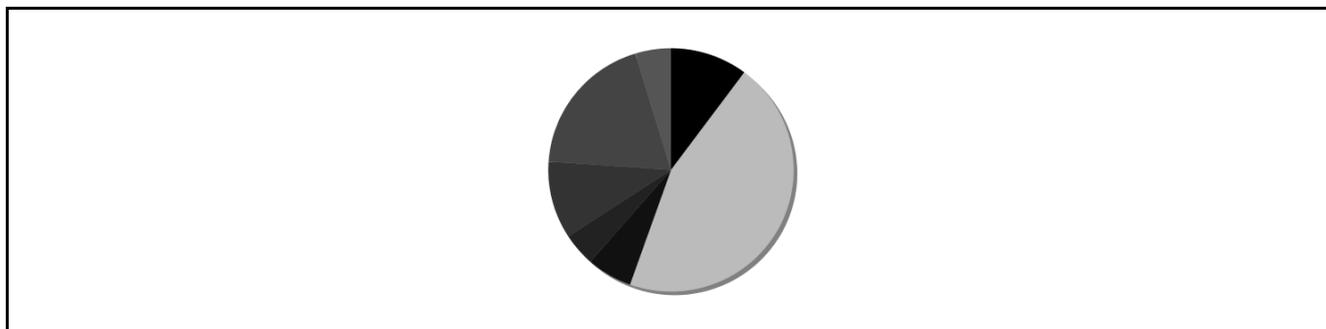
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	94.666	38,74	93.427	37,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.397	1,39	7.676	3,06
TOTAL RENTA FIJA	98.063	40,13	101.103	40,27
TOTAL RV COTIZADA	1.650	0,68	1.949	0,78
TOTAL RENTA VARIABLE	1.650	0,68	1.949	0,78
TOTAL IIC	931	0,38	937	0,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	100.643	41,19	103.989	41,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	84.098	34,42	89.442	35,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.197	0,49	2.199	0,88
TOTAL RENTA FIJA	85.295	34,91	91.641	36,50
TOTAL RV COTIZADA	23.291	9,53	23.623	9,41
TOTAL RENTA VARIABLE	23.291	9,53	23.623	9,41
TOTAL IIC	9.792	4,01	9.859	3,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	118.379	48,45	125.124	49,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	219.021	89,64	229.113	91,25

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
PAGARE CAF 031122	Compra Plazo PAGARE CAF 031122 1000000 Física	999	Inversión
Total otros subyacentes		999	
TOTAL OBLIGACIONES		999	

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

	SI	NO
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.021.967.967,00 euros, suponiendo un 406,46% 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 1.021.968.082,44 euros, suponiendo un 406,46% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

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

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

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

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

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

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

partido de extrema derecha Hermanos de Italia, liderados por Giorgia Meloni. A su vez, el crédito presenta un comportamiento negativo en el período, con caídas en precio del orden del 3% en los bonos con grado de inversión y del 1% en high yield.

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

En el trimestre hemos asistido a un movimiento de ida y vuelta en los mercados de renta variable. Durante el mes de julio y hasta mediados de agosto, las bolsas registraron subidas notables, apoyadas en unos resultados empresariales que en líneas generales estuvieron por encima de lo esperado y en el descenso de los tipos de interés ante el temor a una recesión. Sin embargo, el miedo a la inflación ha llevado a los bancos centrales a un mayor endurecimiento monetario, lo que ha provocado caídas en la mayoría de las bolsas. Así en el conjunto del período, el balance ha sido negativo. Empezando por Europa, el Ibex 35 tuvo una rentabilidad del -9,04%, el Eurostoxx 50 un -3,96%, el Cac francés un -2,71%, el Dax alemán un -5,24%, el Mib italiano un -3,03% y el FTSE inglés un -3,84%. En este contexto negativo, los bancos (especialmente los españoles ya que son más sensibles a la subida del Euribor), se están beneficiando de este entorno de subidas de tipos. Otros sectores con ligeras caídas han sido, energía, materiales, viajes y ocio; por el contrario, empresas de sectores sensibles en valoración a los tipos de interés como el sector inmobiliario, telecomunicaciones, tecnología y utilities han liderado las caídas. En EE.UU., el S&P 500 bajó un -5,28%, el Dow Jones un -6,66% y el Nasdaq 100 un -4,63%. El sector energía y consumo no básico han sido de los pocos que han tenido un comportamiento positivo. Por el lado más negativo, este trimestre tenemos que hablar de sectores más sensibles a las subidas de tipos de interés como el tecnológico, comunicaciones o utilities. Las bolsas emergentes, medidas por el MSCI Emergentes, bajaron un -12,48% de media. La bolsa china de Hong Kong, con un -21,21%, fue la que obtuvo peor rendimiento, dentro del universo emergente, mientras que dentro de las bolsas latinoamericanas, destaca Brasil con una subida del 11,66% en el trimestre.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En líneas generales, hemos continuado manteniendo una posición defensiva, infraponderando los niveles en activos de riesgo, en base al entorno macroeconómico, donde los elevados niveles de inflación están provocando un fuerte endurecimiento monetario y una desaceleración en la actividad económica. En renta fija, destinamos un porcentaje importante de la cartera a la inversión en deuda pública, que se ha incrementado durante los últimos meses 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 ido tomando posiciones en bonos con vencimiento entre 3 y 5 años y empezamos a ver oportunidades en bonos corporativos. La duración media se mantiene en torno a 1,4 años y la TIR media de la cartera se sitúa en 3,01%.

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. En general, son capaces de trasladar al cliente final parte de la subida de los costes, esencial para minimizar el deterioro de los 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 ha sido del -0,53% frente al -0,16% de su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo bajó un 2,69% hasta 244.345 miles de euros. El número de partícipes descendió un 1,15% hasta 8.971 desde los 9.075 del período anterior. La rentabilidad neta del fondo en el trimestre ha sido del -0,53%. Los gastos totales soportados por el fondo ascendieron al 0,28%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 0,35% mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,41%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 0%.

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 -1,06%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

En cuanto a la composición de la cartera, el peso de la renta fija se sitúa en el 79,39%, un 10,18% en renta variable y el resto en liquidez.

Dentro de la renta fija, la deuda pública constituye la principal inversión, con un peso del 61,05% y su distribución es la siguiente; deuda soberana española (37,47%) incluyendo como tal emisiones de Comunidades Autónomas y organismos estatales, deuda pública italiana (9,91%), deuda estadounidense (10,93%), deuda portuguesa (1,55%) y deuda alemana (1,19%). Se han realizado compras de deuda pública española con vencimiento entre 3 y 5 años y se ha comprado deuda pública italiana vto. 2024 y 2025. Por el lado de las desinversiones, destacar que se han vendido posiciones con vencimiento en 2022 (Letra Tesoro español dic-22 y bono italiano). 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 perspectiva estable. En cuanto al rating del Tesoro de Italia, ha permanecido sin cambios por las tres agencias: BBB por Fitch (estable), S&P BBB (outlook positivo) y Moody's Baa3. Esta última le ha bajado la perspectiva de estable a negativa. En Portugal, Baa2 por Moody's y BBB por Fitch, mientras que el 9 de septiembre S&P le subió el rating desde BBB a BBB+ con perspectiva estable. Las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating de Alemania AAA, Aaa y AAA respectivamente, y el de EE.UU en AAA, Aaa y AA+, con perspectiva estable.

El peso de la renta fija privada se ha reducido hasta el 18,39% del patrimonio frente al 20,43% del período anterior. La ponderación de los activos high yield o sin rating es del 12,83%, si bien, dentro de este porcentaje está incluido un 1,88% invertido en pagarés corporativos de corto plazo. En concreto, durante el período se ha invertido en pagarés de Elecnor, Cie Automotive, Masmovil, el Corte Inglés y Acciona, entre otros. En este trimestre, hemos incrementado el peso en el sector financiero con la compra de un bono de Banco Santander con vencimiento en 2026. La duración media se mantiene por debajo del nivel máximo establecido por folleto en concreto en 1,4 años y la TIR media de la cartera se sitúa en 3,01%.

El porcentaje de inversión en renta variable se sitúa en el 10,18%, niveles similares al período anterior y su distribución geográfica es la siguiente: 6,47% invertido en renta variable estadounidense, 2,85% zona euro y 0,59% en compañías suizas. Durante el período no ha habido cambios significativos en la cartera. Destacar el incremento de la posición en Apple, tras haber reducido previamente la inversión en agosto aprovechando el buen comportamiento que registró la acción en base a unos resultados que estuvieron por encima de lo esperado por el mercado. A pesar de que

probablemente sus nuevos teléfonos no supongan un súper ciclo de ventas, destacaríamos cómo la compañía está protegiendo sus márgenes con alzas de precios.

Las posiciones que más han contribuido a la rentabilidad del fondo en términos relativos han sido bonos del Tesoro de EE.UU., que a pesar del alza de tipos, se han visto beneficiados de la apreciación del dólar en el trimestre del 6,51%. Por la parte de renta variable hay que destacar la aportación de varias compañías del sector tecnológico que se vieron impulsadas en el período ante la publicación de unos resultados que estuvieron por encima de lo esperado por el mercado. Este fue el caso de Apple, que ha cerrado el trimestre con un alza del 1,08%, seguida de Amazon (6,39%), que podría haber tocado suelo en su división de comercio electrónico en el segundo trimestre del año y estaría arrojando crecimientos en el tercer trimestre, disparando el beneficio de esta división por su apalancamiento operativo. También hay que destacar el comportamiento de Paypal (23,24%) y Unicredito (15,37%). Entre los activos que más han restado a la rentabilidad del fondo en el período se encuentran los bonos de la Comunidad de Madrid con vencimiento en 2025 y 2024, la deuda pública española con vencimiento 2024 y los bonos del Tesoro italiano 05/25 con caídas que se sitúan entre el 1%-2%. Por el lado de la renta variable, señalar a Sanofi (-18,62%) y Alphabet (-12,09%). En los activos denominados en dólares a estas revalorizaciones hay que sumarles lo que se ha apreciado la divisa estadounidense frente al euro en el trimestre.

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 4,43%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días y las posiciones abiertas a cierre del período corresponden a la compra de pagarés de CAF.

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 la class action/demanda colectiva contra Daimler AG. 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.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario ha sido del 2,6% en el período de referencia, frente al 2,47% 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 30 de septiembre es del 1,99%, 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, el comportamiento de los mercados vendrá marcado por las actuaciones de los bancos centrales que, en función de cómo vayan evolucionando los datos de precios y el resto de datos económicos, irán modulando el ritmo de subidas de los tipos de interés. Así, hemos observado como las probabilidades de una recesión en algunas economías se han incrementado, sobre todo tras dejar claro los bancos centrales que su prioridad es controlar las altas tasas de inflación.

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

Los mercados de renta variable también descuentan un escenario de fuerte desaceleración económica. Creemos que la volatilidad continuará en los próximos meses ya que queda por ver si se ajustan las estimaciones de los beneficios esperados para el próximo año y en qué cuantía. Las correcciones bursátiles ya han sido muy importantes (de doble dígito) y han dejado a los índices cotizando con niveles de PER por debajo de sus medias históricas o próximas a ellas. En este sentido, comentar que en Europa las bolsas están cotizando a 10-11 veces beneficios. El conflicto geopolítico ucraniano afecta especialmente a Europa (fundamentalmente por el encarecimiento energético), lo que explica en gran parte esta valoración atractiva. En EE.UU., las bolsas están cotizando a 16-19 veces beneficios, claramente por encima de las bolsas europeas y más alineadas a sus medias históricas. Será importante analizar la revisión de los beneficios por parte de los analistas, ya que la fortaleza que está mostrando el dólar americano podría lastrar los márgenes de las compañías. En cualquier caso, en muchos sectores las caídas han sido muy elevadas, por lo que en un horizonte de medio plazo, vemos oportunidades en renta variable en general; en Europa por valoración atractiva y en EE.UU., por mayor calidad de las compañías y mayor dinamismo de su economía. Dicho esto, creemos que deberíamos ver claramente el pico de inflación para ver un catalizador claro para las bolsas. Si bien no hay una respuesta exacta a esta pregunta, al calor de los indicadores adelantados de inflación, creemos que podríamos estar cerca.

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. 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. En renta fija, mantendremos una mayor ponderación de la deuda pública frente a la deuda privada, y seguiremos con una gestión conservadora. Dentro de la renta fija privada, mantenemos inversiones muy diversificadas y siendo muy selectivos con los emisores buscando compañías con fundamentales sólidos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	4.631	1,90	0	0,00
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	4.824	1,97	4.906	1,95
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	4.818	1,97	4.905	1,95
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	2.232	0,91	0	0,00
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	4.692	1,92	0	0,00
ES0000090805 - Bono Junta de Andalucía 1,375% 300429	EUR	449	0,18	474	0,19
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	9.797	4,01	9.893	3,94
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	9.124	3,73	9.270	3,69
ES0001352584 - Xunta de Galicia 0,125% 181224	EUR	3.808	1,56	3.883	1,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		44.373	18,16	33.331	13,27
ES0000106544 - Basque Government 1,25% 130423	EUR	2.009	0,82	2.018	0,80
ES0000107138 - Comunidad Aragón 4,815% 101022	EUR	525	0,21	524	0,21
ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423	EUR	4.988	2,04	5.010	2,00
ES0001351560 - Junta Castilla y Leon 0,0% 311022	EUR	4.012	1,64	4.010	1,60
ES0L02212097 - Letra del Tesoro 091222	EUR	0	0,00	8.023	3,20
ES0000101636 - Comunidad Madrid 3,875% 010922	EUR	0	0,00	1.040	0,41
ES0201001163 - Ayuntamiento de Madrid Float 101022	EUR	2.178	0,89	2.184	0,87
ES0500090A26 - Pagare Junta Andalucía 250823	EUR	1.179	0,48	0	0,00
ES05000909T2 - Pagare Junta Andalucía 251122	EUR	1.704	0,70	1.705	0,68
ES05000909Z9 - Pagare Junta Andalucía 260523	EUR	1.187	0,49	0	0,00
ES05000909Q8 - Pagare Junta Andalucía 260822	EUR	0	0,00	1.005	0,40
ES05000909Q8 - Pagare Junta Andalucía 260822	EUR	0	0,00	1.806	0,72
ES0500090A00 - Pagare Junta Andalucía 300623	EUR	980	0,40	991	0,39
ES05000909X4 - Pagare Junta Andalucía 310323	EUR	1.485	0,61	1.493	0,59
ES0001352568 - Xunta de Galicia 0,00% 121222	EUR	4.006	1,64	4.007	1,60
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		24.254	9,93	33.815	13,47
ES0378641320 - Fade 0,85% 171223	EUR	7.432	3,04	7.517	2,99
ES0378641270 - Fade 0,75% 170324	EUR	5.681	2,32	5.770	2,30
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	476	0,19	486	0,19
ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023	EUR	300	0,12	299	0,12
ES0380907040 - Unicaja Banco SA 1% 011226	EUR	870	0,36	887	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.759	6,04	14.959	5,96
ES0224261042 - Cores 1,5% 271122	EUR	1.016	0,42	1.016	0,40
ES0378641312 - Fade 0,5% 170323	EUR	6.899	2,82	6.920	2,76
ES0378641338 - Fade 0,5% 170623	EUR	2.972	1,22	2.993	1,19
ES0505113418 - Pagare El Corte Ingles 300323	EUR	392	0,16	394	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.279	4,62	11.323	4,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		94.666	38,74	93.427	37,21
ES0521975195 - Pagare CAF 031022	EUR	999	0,41	0	0,00
ES0521975161 - Pagare CAF 040722	EUR	0	0,00	1.300	0,52
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	0	0,00	280	0,11
ES05051135Q8 - Pagare El Corte Ingles 190722	EUR	0	0,00	900	0,36
ES05297431A9 - Pagare Elecnor 190722	EUR	0	0,00	1.200	0,48
ES05297431G6 - Pagare Elecnor 191022	EUR	1.199	0,49	0	0,00
ES0505223166 - Pagare Gestamp 300922	EUR	0	0,00	699	0,28
ES0584696472 - Pagare Masmovil 141022	EUR	1.198	0,49	0	0,00
ES0584696464 - Pagare Masmovil 150722	EUR	0	0,00	499	0,20
ES0584696464 - Pagare Masmovil 150722	EUR	0	0,00	800	0,32
ES0505451429 - Pagare Pryconsa 030822	EUR	0	0,00	999	0,40
ES0505438285 - Pagare Urbaser 200722	EUR	0	0,00	999	0,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.397	1,39	7.676	3,06
TOTAL RENTA FIJA		98.063	40,13	101.103	40,27
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	223	0,09	259	0,10
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	344	0,14	388	0,15
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	97	0,04	169	0,07
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	213	0,09	216	0,09
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	472	0,19	562	0,22
ES011390J37 - Ac.Banco Santander	EUR	247	0,10	277	0,11
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	54	0,02	78	0,03
TOTAL RV COTIZADA		1.650	0,68	1.949	0,78
TOTAL RENTA VARIABLE		1.650	0,68	1.949	0,78
ES0119213009 - Bestinver Bonos Institucional FI	EUR	931	0,38	937	0,37
TOTAL IIC		931	0,38	937	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		100.643	41,19	103.989	41,42
DE0001104883 - Bundeschatzanweisungen 0,2% 140624	EUR	2.917	1,19	2.973	1,18
IT0005386245 - Buoni Poliennali Del Tes 0,35% 010225	EUR	3.762	1,54	3.876	1,54
IT0005344335 - Buoni Poliennali Del Tes 2,45% 011023	EUR	3.045	1,25	3.077	1,23
IT0005045270 - Buoni Poliennali Del Tes 2,5% 011224	EUR	4.977	2,04	5.108	2,03
IT0005327306 - Buoni Poliennali Del Tes 1,45% 150525	EUR	4.771	1,95	0	0,00
IT0005474330 - Buoni Poliennali del Tes 0,00% 151224	EUR	4.668	1,91	0	0,00
PTOTVMOE0000 - Obrigacoes Do Tesouro Float 230725	EUR	2.021	0,83	2.037	0,81
US91282CEG24 - Us Treasury N/B 2,250% 310324	USD	2.966	1,21	2.823	1,12
US91282ZY98 - Us Treasury N/B 0,125% 150723	USD	0	0,00	6.447	2,57
US91282T263 - Us Treasury N/B 1,375% 300923	USD	0	0,00	2.335	0,93
US91282CDM01 - Us Treasury N/B 0,5% 301123	USD	5.334	2,18	5.059	2,01
US91282CER88 - Us Treasury N/B 2,5% 310524	USD	1.978	0,81	1.891	0,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		36.439	14,91	35.626	14,19
IT0004801541 - Buoni Poliennali Del Tes 5,5% 010922	EUR	0	0,00	5.145	2,05
IT0005384497 - Buoni Poliennali Del Tesoro 0,05% 150123	EUR	2.993	1,22	3.002	1,20
IT0005135840 - Buoni Poliennali Del Tes 1,45% 150922	EUR	0	0,00	5.042	2,01
PTOTVKOE0002 - Obrigacoes Do Tesouro Float 020822	EUR	0	0,00	4.647	1,85
PTOTVLOE0001 - Obrigacoes Do Tesouro Float 051222	EUR	1.768	0,72	1.766	0,70
US91282ZY98 - Us Treasury N/B 0,125% 150723	USD	6.887	2,82	0	0,00
US9128284U17 - Us Treasury N/B 2,625% 300623	USD	7.075	2,90	6.659	2,65
US91282T263 - Us Treasury N/B 1,375% 300923	USD	2.478	1,01	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		21.201	8,68	26.261	10,46
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	184	0,08	187	0,07
XS1072141861 - Adif Alta Velocidad 3,5% 270524	EUR	825	0,34	838	0,33
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	85	0,03	84	0,03
XS2393701284 - American Tower Corp 0,4% 150227	EUR	168	0,07	172	0,07
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	279	0,11	285	0,11
XS2199265617 - Bayer Ag 0,375% 060724	EUR	191	0,08	194	0,08
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	817	0,33	827	0,33
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	954	0,39	948	0,38
XS2193734733 - Dell Bank Internacional 1,625% 240624	EUR	679	0,28	693	0,28
FR0013413556 - ELIS SA 1,75% 110424	EUR	189	0,08	193	0,08
FR0013510179 - Elo Saca 2,875% 290126	EUR	1.130	0,46	1.130	0,45
XS1651444140 - Eurofins Scientific SE 2,125% 250724	EUR	289	0,12	296	0,12
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	194	0,08	197	0,08
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	578	0,24	586	0,23
XS2052337503 - Ford Motor Credit Co LLC 2,33% 251125	EUR	262	0,11	265	0,11
XS2482872418 - Fresenius Se & Co KGAA 1,875% 240525	EUR	96	0,04	97	0,04
XS244424639 - General Motors Financial 1% 240225	EUR	92	0,04	94	0,04
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	615	0,25	614	0,24
XS1598757760 - Grifols 3,2% 010525	EUR	873	0,36	907	0,36
XS1298431104 - HSBC Holding 6% Perpetual	EUR	982	0,40	998	0,40
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	81	0,03	83	0,03
FR0014001YE4 - Iliad SA 0,75% 110224	EUR	282	0,12	280	0,11
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	846	0,35	884	0,35
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	692	0,28	711	0,28
BE0002846278 - KBC Group 1,5% 290326	EUR	282	0,12	289	0,12
FR001400A5N5 - Kering 1,25% 050525	EUR	478	0,20	491	0,20
BE0002660414 - Kinopolis Group NV 2,75% 181226	EUR	923	0,38	933	0,37
XS2403391886 - Lar Espana Real Estate 1,843% 031128	EUR	142	0,06	160	0,06
XS172580465 - Nordea Bank Abp 3,5% Perpetual	EUR	892	0,36	924	0,37
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	838	0,34	810	0,32
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	945	0,39	937	0,37
XS2360853332 - Prosus NV 1,288% 130729	EUR	211	0,09	223	0,09
PTVAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	95	0,04	97	0,04
XS2055190172 - Banco Sabadell 1,125% 270325	EUR	180	0,07	184	0,07
XS2325693369 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	1.173	0,48	887	0,35
XS2538366878 - Banco Santander SA 3,625% 270926	EUR	990	0,41	0	0,00
XS1717591884 - Banco Santander Sa FLOAT 211124	EUR	0	0,00	1.001	0,40
XS2479591062 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	0	0,00	295	0,12
XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625	EUR	925	0,38	953	0,38
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	340	0,14	345	0,14
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	979	0,40	998	0,40
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	884	0,36	862	0,34
XS1326311070 - Viesgo 2,375% 271123	EUR	0	0,00	301	0,12
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	934	0,38	929	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		22.593	9,25	23.184	9,23
XS1679158094 - Caixaabank 1,125% 120123	EUR	199	0,08	200	0,08
XS2091216205 - E.On.Se Cupón Cero 290922	EUR	0	0,00	200	0,08
XS1409362784 - Fce Bank Plc 1,615% 110523	EUR	394	0,16	395	0,16
XS1322536506 - Intl Consolidated Airlin 0,625% 171122	EUR	492	0,20	491	0,20
XS1693260702 - Leaseplan Corporation Nv 0,75% 031022	EUR	200	0,08	200	0,08
XS1398336351 - Merlin Properties Socimi 2,225% 250423	EUR	199	0,08	201	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2082323630 - ArcelorMittal 1% 190523	EUR	1.184	0,48	1.187	0,47
XS1757843146 - Pirelli & C Spa 1,375% 250123	EUR	501	0,20	500	0,20
FR0013448669 - RCI Banque 0,25% 080323	EUR	99	0,04	99	0,04
XS1811213781 - Softbank Group Corp 4% 200423	EUR	597	0,24	586	0,23
XS1088515207 - Fiat Finance & Trade 4,75% 150722	EUR	0	0,00	312	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.865	1,58	4.371	1,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		84.098	34,42	89.442	35,62
XS2512232112 - Pagare CIE Automotive 271022	EUR	1.197	0,49	0	0,00
XS2475919234 - Pagare CIE Automotive 290722	EUR	0	0,00	1.200	0,48
XS2492504142 - Pagare Melia 150722	EUR	0	0,00	1.000	0,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.197	0,49	2.199	0,88
TOTAL RENTA FIJA		85.295	34,91	91.641	36,50
US0258161092 - Ac.American Express Company	USD	344	0,14	331	0,13
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	274	0,11	292	0,12
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	280	0,11	308	0,12
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	281	0,11	349	0,14
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	1.545	0,63	1.358	0,54
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	570	0,23	594	0,24
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	610	0,25	582	0,23
US64110L1061 - Ac.Nefflix Inc	USD	132	0,05	92	0,04
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	530	0,22	566	0,23
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	533	0,22	655	0,26
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	634	0,26	657	0,26
US9581021055 - Ac.Western Digital	USD	133	0,05	171	0,07
US0091581068 - Ac.Air Products & Chemical INC	USD	356	0,15	344	0,14
US0378331005 - Ac.Apple	USD	2.171	0,89	2.073	0,83
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	304	0,12	319	0,13
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	450	0,18	433	0,17
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	327	0,13	340	0,14
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	580	0,24	602	0,24
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	408	0,17	407	0,16
US20030N1019 - Ac.Comcast Corp-CI A	USD	180	0,07	225	0,09
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	293	0,12	315	0,13
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	209	0,09	221	0,09
FR0014008VX5 - Ac.Euroapi Sasu	EUR	5	0,00	4	0,00
FR0010208488 - Ac.Engie	EUR	237	0,10	219	0,09
DE000ENER6Y0 - Ac.Siemens Energy AG	EUR	5	0,00	6	0,00
FR0000121147 - Ac.Faurecia	EUR	6	0,00	10	0,00
US30303M1027 - Ac.Meta Plataforms Inc Class A	USD	595	0,24	661	0,26
US3755581036 - Ac.Gilead Sciences Inc	USD	378	0,15	354	0,14
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	1.373	0,56	1.461	0,58
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	750	0,31	762	0,30
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	358	0,15	369	0,15
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	2.020	0,83	2.082	0,83
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	533	0,22	537	0,21
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	667	0,27	669	0,27
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	392	0,16	404	0,16
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	248	0,10	289	0,12
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	446	0,18	500	0,20
US7185461040 - Ac.Phillips 66	USD	247	0,10	235	0,09
US7427181091 - Ac.Procter & Gamble Co	USD	451	0,18	480	0,19
NL0013654783 - Ac.Prosus NV	EUR	162	0,07	187	0,07
US70450Y1038 - Ac.Paypal Holdings Inc	USD	176	0,07	133	0,05
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	403	0,16	382	0,15
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	282	0,12	312	0,12
GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New	EUR	385	0,16	373	0,15
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	91	0,04	87	0,03
NL00150001Q9 - Ac.Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	396	0,16	380	0,15
US8923313071 - Ac.Toyota Motor Corp Spon Adr	USD	332	0,14	368	0,15
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	314	0,13	272	0,11
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	EUR	452	0,19	433	0,17
US92556V1061 - Ac.Viatris Inc	USD	11	0,00	12	0,00
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	433	0,18	405	0,16
TOTAL RV COTIZADA		23.291	9,53	23.623	9,41
TOTAL RENTA VARIABLE		23.291	9,53	23.623	9,41
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	3.691	1,51	3.721	1,48
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC	EUR	3.087	1,26	3.092	1,23
LU0141799097 - NORDEA 1 EUR HIGH YLD BND "BI" ACC	EUR	3.013	1,23	3.046	1,21
TOTAL IIC		9.792	4,01	9.859	3,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		118.379	48,45	125.124	49,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		219.021	89,64	229.113	91,25

Notas: El periodo 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)