RURAL PLAN INVERSION, FI

Nº Registro CNMV: 5337

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: 08/02/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Otros
Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional
Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general
Política de inversión: Se invierte hasta el 40% de exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, que ofrezca alta rentabilidad por dividendos. El resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- a fecha de compra) y hasta un 25% en baja calidad o sin rating. Duración media entre 0 y 10 años. Los emisores/mercados podrán ser OCDE o emergentes (máximo 10%). El riesgo divisa podrá ser del 0%-100% de exposición total. A partir del 15/09/2019, inclusive, el fondo realizará reembolsos obligatorios de participaciones, con periodicidad semestral, a los partícipes que lo sean a 15/09 y 15/03 por un importe bruto equivalente al 1% semestral (2% anual), calculado con el valor liquidativo del siguiente día hábil posterior a esas fechas, abonándose en su cuenta como máximo el 4º día hábil. El porcentaje semestral se obtiene del cobro de dividendos de acciones en cartera; los cupones cobrados por la renta fija y el potencial de revalorización de los mismos. Los reembolsos dependerán de la evolución del valor liquidativo. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% Dow Jones Global Titans 50 Total Return +15% Eurostoxx50 (net return) + 40% Bloomberg Eurozone Sovering Bond Index 3-10 Year+ 25% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro). Dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,02	0,04	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,45	-0,32	-0,40

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	75.901,71	76.519,43
Nº de Partícipes	961	969
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	22.629	298,1372
2021	17.780	317,9902
2020	15.517	293,2118
2019	14.875	310,2356

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	0,38		0,38	1,12		1,12	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,24	-2,80	-2,66	-0,91	3,06	8,45	-5,49		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	23-09-2022	-1,16	10-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,65	07-07-2022	1,37	25-02-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,14	5,35	6,19	6,86	5,58	4,58	10,89		
Ibex-35	20,88	16,65	19,64	25,73	19,21	16,57	34,30		
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,78	0,61	0,41	0,25	0,28	0,63		
INDICE	8,47	8,06	9,56	7,71	5,83	4,76	11,95		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,77	4,77	4,65	4,55	4,67	4,67	5,56		

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

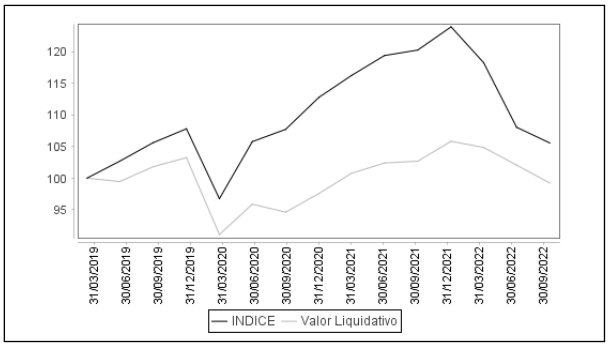
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,22	0,41	0,41	0,40	0,41	1,65	1,66	1,58	

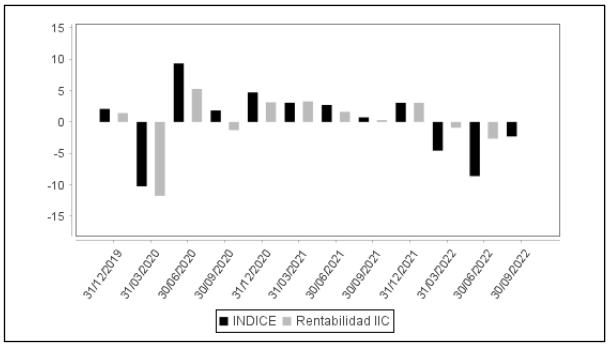
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan 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 suscripcipción 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	22.068	97,52	21.334	90,90

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	7.999	35,35	7.200	30,68
* Cartera exterior	13.961	61,70	14.006	59,68
* Intereses de la cartera de inversión	109	0,48	127	0,54
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	540	2,39	2.072	8,83
(+/-) RESTO	21	0,09	63	0,27
TOTAL PATRIMONIO	22.629	100,00 %	23.469	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.469	19.837	17.780	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,81	19,81	29,52	-104,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,75	-2,87	-6,76	-106,05
(+) Rendimientos de gestión	-2,33	-2,38	-5,42	13,03
+ 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)	-0,44	-0,98	-2,10	-50,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,81	-1,12	-2,86	77,81
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	-0,05	-0,14	83,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,23	-0,32	-97,64
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,49	-1,34	-119,08
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	11,84
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	11,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-14,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-32,19
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,09	-0,12	-95,91
(+) 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)	22.629	23.469	22.629	

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

3. Inversiones financieras

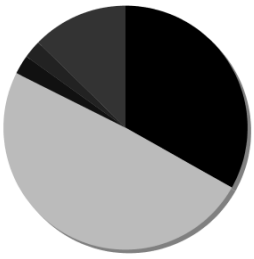
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.861	30,32	5.871	25,01
TOTAL RENTA FIJA	6.861	30,32	5.871	25,01
TOTAL RV COTIZADA	1.138	5,03	1.330	5,67
TOTAL RENTA VARIABLE	1.138	5,03	1.330	5,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.999	35,35	7.200	30,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.025	31,05	7.000	29,83
TOTAL RENTA FIJA	7.025	31,05	7.000	29,83
TOTAL RV COTIZADA	6.360	28,11	6.430	27,40
TOTAL RENTA VARIABLE	6.360	28,11	6.430	27,40
TOTAL IIC	575	2,54	576	2,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.961	61,69	14.006	59,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.959	97,04	21.207	90,36

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 66.743.812,00 euros, suponiendo un 282,02% 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 66.643.419,07 euros, suponiendo un 281,60% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El periodo de referencia de este informe es del 30 de junio de 2022 al 30 de septiembre de 2022.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
Durante el trimestre, lo más relevante han sido las actuaciones de los principales bancos centrales con subidas generalizadas de los tipos de interés, más agresivas de lo que en un principio se estimaba, para hacer frente a los elevados datos de inflación. En segundo plano, se incrementan las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania, lo que añade más incertidumbre a la situación de Europa. Rusia tras referendos ilegales se ha anexionado cuatro provincias del Este de Ucrania mientras que la UE ha respondido con nuevas sanciones.
Desde el punto de vista económico, la OCDE ha recortado las estimaciones de crecimiento global para 2023, ya que la crisis energética, los altos datos de inflación en un entorno de tipos más altos y de menor liquidez conllevarán una desaceleración de la actividad. Estima un crecimiento global del 3% para 2022 y del 2,2% (recorte del 0,6%) para 2023. En este contexto, y según las previsiones, Europa y EE.UU. no lograrán llegar a ritmos de crecimiento superiores al 1% en 2023, mientras que China liderará el crecimiento global en 2023, aunque con un ritmo inferior a su potencial.
Los datos de inflación continúan en niveles elevados, tanto en la Eurozona donde alcanzó el 10% en septiembre (9,1% anterior), con la subyacente subiendo hasta el 4,8% desde el 4,3% anterior; como en EE.UU., donde la inflación bajó al 8,3%, pero la subyacente se sitúo en 6,3%, muy por encima de lo esperado por el mercado. Tanto desde la Fed como el BCE, se siguen sucediendo mensajes de políticas monetarias restrictivas, más agresivas, para paliar las elevadas tasas

de inflación aunque esto provoque una ralentización de la actividad económica.
En cuanto a los datos se observan diferencias sustanciales entre EE.UU. y la Eurozona motivadas sobre todo por la crisis energética que sufre Europa por su mayor dependencia del gas ruso. Así, en EE.UU., el índice de confianza del consumidor de septiembre, subió hasta los 108 puntos (103,6 anterior), todo ello en parte por los buenos datos de empleo, los salarios, la disminución del precio de la gasolina y los buenos datos de ventas de viviendas y de pedidos de bienes duraderos. Por el contrario, en la Eurozona, el IFO alemán (índice de clima empresarial) volvía a reducir sus expectativas hasta niveles no vistos desde 2020, en línea con el índice de confianza económica de la eurozona que bajó hasta niveles de 93,7 desde el 97,3 anterior. Respecto a los temores de recesión, los datos de los gestores de compras PMI en EEUU están por encima de 50, mientras en Europa se sitúan ligeramente por debajo, entre 47 y 49, datos que sugieren contracción de la actividad económica.
Las actuaciones de las principales autoridades monetarias han sido de notables subidas de sus tipos de interés en muy poco tiempo. Por una parte, la Reserva Federal de EE.UU. volvió a elevar los tipos de referencia 75 p.b. por tercera vez consecutiva hasta el 3%/3,25% y revisó estimaciones de inflación al alza (el PCE lo sitúan en el 5,4%, 2,8% y 2,3% para 2022, 2023 y 2024) y de crecimiento a la baja. El BCE por su parte, en su reunión de principios de septiembre, subió los tipos de referencia en 75 p.b. hasta el 1,25% mientras que otros bancos centrales en Europa (Suiza, Noruega, Inglaterra y Suecia) han seguido la misma senda. Así, tal como se esperaba, el Banco de Inglaterra subió 50 b.p. hasta el 2,25%, mientras que la sorpresa ha venido de la mano del Riskbank de Suecia con un alza de 100 b.p.
En los mercados de renta fija, si bien durante el mes de julio, el temor a una recesión económica llevaba a los mercados a interpretar que podríamos haber visto el techo en las subidas de las rentabilidades de los bonos, lo que motivó caídas en los tipos de interés, un mal dato de IPC en agosto y la agresividad del discurso de Jerome Powell en Jackson Hole, llevó a revertir esta tendencia. Así, en el conjunto del trimestre, se ha producido un repunte generalizado en las rentabilidades de la deuda soberana, lo que se ha traducido en caída en los precios de estos activos y ampliaciones de los diferenciales de crédito.
El movimiento de las curvas ha sido muy acusado en todos los tramos de la misma, pero especialmente ha tenido lugar, en determinados países como EE.UU. o Reino Unido con la inversión de sus curvas por el incremento del tramo a 2 años por encima de los tipos a 10 años. Así, la rentabilidad del bono español a 2 años ha cerrado el trimestre en el 2,12%, desde 0,97% a 30 de junio, la del italiano en el 2,88% (desde el 1,19%) y la del bono alemán en el 1,75% (desde el 0,65%). Los tramos a 10 años también muestran fuertes alzas en rentabilidad, con subidas generalizadas en torno a 100 p.b., a excepción de Italia y sobre todo del Reino Unido con incrementos de 125 y 186 p.b., respectivamente. El bono a 10 años se sitúa en niveles del 3,28% en España (2,42% anterior), 4,51% en Italia (3,26% anterior) y 2,10% en Alemania (1,33% anterior). Especialmente relevante ha sido la intervención de emergencia que tuvo que hacer el Banco de Inglaterra, comprando bonos a 20 años y retrasando el comienzo de la reducción del balance hasta el 31 de octubre, para parar la sangría en la deuda soberana (donde el bono a 2 años subió en 3 días más de 100 p.b. hasta el 4,60%) y en la depreciación de la libra esterlina. Esto fue debido a la presentación de un plan fiscal expansivo, el mayor desde 1972, que fue muy mal recibido por los mercados al contraponerse con la actuación del Banco de Inglaterra, y que con posterioridad ha tenido que ser reducido parcialmente. Desde nuestro punto de vista, tanto los tipos de interés en Reino Unido como la libra esterlina van a continuar bajo presión en los próximos meses. En Italia, las mayores ampliaciones de la prima de riesgo hasta los 240 p.b., se deben a la incertidumbre que presenta el nuevo gobierno con la victoria de las elecciones del partido de extrema derecha Hermanos de Italia, liderados por Giorgia Meloni. A su vez, el crédito presenta un comportamiento negativo en el período, con caídas en precio del orden del 3% en los bonos con grado de inversión y del 1% en high yield.
En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 4,28% frente al 2,95% que registró a inicio del período y el bono a 10 años cierra el trimestre en el 3,83% frente al 3,01% anterior, situando la pendiente invertida en 45pb. El crédito americano ha registrado un comportamiento con caídas más acusadas en los bonos con grado de inversión, en torno al 5% y del 1% para los de high yield. Nuestra previsión, para los mercados de renta fija, es que el ajuste aún no ha finalizado y que hasta mediados de 2023 veremos las tires de los bonos en niveles aún más elevados.
En el trimestre hemos asistido a un movimiento de ida y vuelta en los mercados de renta variable. Durante el mes de julio y hasta mediados de agosto, las bolsas registraron subidas notables, apoyadas en unos resultados empresariales que en líneas generales estuvieron por encima de lo esperado y en el descenso de los tipos de interés ante el temor a una recesión Sin embargo, el miedo a la inflación ha llevado a los bancos centrales a un mayor endurecimiento monetario, lo

que ha provocado caídas en la mayoría de las bolsas. Así en el conjunto del período, el balance ha sido negativo. Empezando por Europa, el Ibex 35 tuvo una rentabilidad del -9,04%, el Eurostoxx 50 un -3,96%, el Cac francés un -2,71%, el Dax alemán un -5,24%, el Mib italiano un -3,03% y el FTSE inglés un -3,84%. En este contexto negativo, los bancos (especialmente los españoles ya que son más sensibles a la subida del Euribor), se están beneficiando de este entorno de subidas de tipos. Otros sectores con ligeras caídas han sido, energía, materiales, viajes y ocio; por el contrario, empresas de sectores sensibles en valoración a los tipos de interés como el sector inmobiliario, telecomunicaciones, tecnología y utilities han liderado las caídas.
En EE.UU., el S&P 500 bajó un -5,28%, el Dow Jones un -6,66% y el Nasdaq 100 un -4,63%. El sector energía y consumo no básico han sido de los pocos que han tenido un comportamiento positivo. Por el lado más negativo, este trimestre tenemos que hablar de sectores más sensibles a las subidas de tipos de interés como el tecnológico, comunicaciones o utilities. Las bolsas emergentes, medidas por el MSCI Emergentes, bajaron un -12,48% de media. La bolsa china de Hong Kong, con un -21,21%, fue la que obtuvo peor rendimiento, dentro del universo emergente, mientras que dentro de las bolsas latinoamericanas, destaca Brasil con una subida del 11,66% en el trimestre.
En el mercado de divisas, continúa la fortaleza del dólar apreciándose un 6,51% frente al euro (0,9802 EUR/USD), mientras la autoridad monetaria nipona intervenía en el mercado para detener la caída del yen. La libra terminó cayendo cerca del 2% hasta 0,877 gbp/eur, tras el anuncio por parte de Reino Unido de su plan de recorte de impuestos. Por último, en el mercado de materias primas, el precio del petróleo cede hasta los 86,15 $/barril lo que representa una caída del 25,11% en el período, debido al impacto de la desaceleración económica sobre la demanda energética.
En resumen, cerramos un trimestre con mucha volatilidad en todos los mercados, con notables caídas tanto en el mercado de bonos como en las principales bolsas. Durante los próximos meses la pauta de los mercados vendrá condicionada por las actuaciones de los bancos centrales que, en función de cómo vayan saliendo los datos de IPC y el resto de datos económicos, irán modulando el ritmo de subidas de los tipos de interés.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Durante el periodo Rural Plan Inversión cierra el trimestre con unos niveles de inversión en renta variable de 33%, en línea con el periodo anterior. En renta fija hemos mantenido niveles aproximado del 64%, superior al 57% del periodo anterior. El resto ha estado en liquidez y/o repo. En definitiva, hemos puesto a trabajar parte de la liquidez, la cual la hemos invertido en comprar renta fija a unas rentabilidades más atractivas que la que podíamos encontrar en el pasado reciente. En renta variable, se busca un alto grado de diversificación en sectores y compañías que paguen un dividendo sostenible y creciente, no necesariamente que sólo sea elevado. La rentabilidad por dividendo de la cartera es ligeramente superior al 5% a cierre de periodo. Respecto a la renta fija, la cartera diversifica entre deuda pública y deuda corporativa. La deuda pública se compone en su mayor parte por deuda española, y en menor medida italiana y americana por ofrecer una rentabilidad más atractiva. En cuanto a la deuda corporativa, tiene una mayor proporción de high yield, siempre dentro de los estándares de análisis de riesgo de la gestora. La mayor parte se concentra también en emisores europeos. La duración media de la cartera es de 2,11, superior que el 1,77 del periodo anterior. La TIR bruta media de la cartera de renta fija es de 2,41%, notablemente superior al periodo anterior.

c) Índice de referencia.
La gestión toma como referencia un índice sintético compuesto por el 20% del índice Dow Jones Global Titans 50 Total Return, más el 15% del índice Eurostoxx 50 Net Return, más el 40% del índice Bloomberg Eurozone Sovereign Bond 3-10, más el 25% del índice Bloomberg Barclays Pan-European High Yield Euro. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice, es decir, es un índice meramente informativo. Dicho índice tuvo una rentabilidad de -2,42% en el trimestre.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El patrimonio del fondo al cierre del trimestre alcanza 22.629 miles euros, un 3,58% inferior respecto a finales de junio. El número de partícipes decreció un 0,82%, hasta los 961. Rural Plan Inversión FI ha cerrado el trimestre con un valor liquidativo de 298.1372 euros, lo que implica una rentabilidad del -2,80%. Los gastos totales soportados por el fondo en el

periodo fueron del 0,41%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 0,65%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,76%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,07%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1,31% en el periodo, mejor que la rentabilidad obtenida por Rural Plan Inversión FI.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
En relación a las inversiones realizadas durante el periodo, en la parte de renta variable hemos dado entrada al grupo de lujo francés LVMH. Aunque no ofrece una rentabilidad por dividendo especialmente elevada (en torno el 1,5%), creemos que se trata de un dividendo muy sostenible en el tiempo debido a la calidad de la compañía debido a la fortaleza de sus distintas marcas, que se traduce en un predictibilidad de sus cash flows elevada.
En cuanto a desinversiones, hemos vendido totalmente la posición en Woodside y en Blackstone. Woodside se trataba de una escisión de la minera que mantenemos en cartera BHP. La escisión fue de sus activos petroleros, los cuales se transfirieron a Woodside. En el caso de Blackstone, a pesar de ser una de las mejoras gestoras de activos del mundo, se ve perjudicada por el alza de tipos de interés, en tanto en cuanto un activo libre de riesgo (como el bono americano) con una rentabilidad que ya sí es atractiva supone una competencia para los fondos gestionados por Blackstone

En renta fija, lo más significativo ha sido que hemos aprovechado el repunte de la deuda para comprar más deuda pública y semipública española. Los vencimientos de dichas compras se encuentran comprendidos entre los años 2026 y 2028, con lo que conseguimos incrementar ligeramente la duración de la cartera, lo que creemos es atractivo en este entorno de mercado. En cuanto a la deuda pública italiana que nos ha vencido en el periodo la hemos renovado. Por otro lado, hemos dado entrada a un nuevo emisor de renta fija privada. En concreto hemos comprado deuda de Volvo, con un vencimiento 2024 y una Tir superior al 2%.
A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating del Reino de España en A-, Baa1 y A respectivamente; las tres con outlook estable, ya que S&P ha mejorado en marzo la perspectiva del país. En cuanto al rating del Tesoro de Italia ha permanecido sin cambios por las tres agencias: BBB por Fitch (estable), S&P BBB (outlook positivo) y Moody's Baa3 (de estable a negativa). Por último, las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating de EE.UU en AAA, Aaa y AA+ respectivamente, con perspectiva estable.
Por la parte de renta fija destacar la contribución de la deuda americana, que a pesar del alza de rentabilidades experimentada en su curva de tipos, se ha visto muy beneficiado del alza del dólar del 6,5% contra el euro en el trimestre.
En renta variable destacar el comportamiento de Apple, con una subida del 1,08% para un peso medio cercano al 2,3%. 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. Mencionar también a la eléctrica francesa Engie, con un alza del 8% para un peso medio del 1%. El precio de la electricidad, que en Francia ha alcanzado los 1.000 euros el megavatio hora (12 veces más caro que en 2021) ha beneficiado a empresas como Engie. Por último, comentar la contribución de la petrolera Shell, con una revalorización del 4% para un peso medio del 1,1%. La fortaleza de las materias primas energéticas sigue provocando el buen comportamiento del sector, siendo uno de los pocos con rentabilidad positiva en el año.
Por el lado negativo, mencionar a Telefónica, con una caída del 30% para un peso medio del 0,8%. Después de un primer semestre de muy buen comportamiento, el mercado ha penalizado al sector telecomunicaciones de forma generalizada por el alza de rentabilidad de los bonos. Del mismo modo podemos hablar de Orange (-17% para un peso del 0,8%). Por último, mencionar a la farmacéutica Sanofi (-19% para un peso del 1%), lastrada por problemas en un fármaco que comercializa para la acidez estomacal.

b) Operativa de préstamo de valores.
No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

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 2,50%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.
Gescooperativo Multiestrategias Alternativas, FI, que fue absorbido por Rural Plan de Inversión, FI, mantenía un porcentaje de su cartera invertido en el compartimento Luxembourg Investment Fund -US Equity Plus D gestionado y custodiado por UBS Luxemburgo. La inversión en estos activos fue valorada considerando como nulo el valor de la parte afectada por el presunto fraude y se adhirió a un grupo de inversores en el litigio para recuperar la inversión, proceso que sigue en curso. Según anunció en diciembre pasado, el Madoff Victim Fund ("MVF") ha decidido limitar su ayuda al 40% de las pérdidas sufridas en este fondo por los inversores aceptados en este programa del Ministerio de Justicia de los Estados Unidos. De otro lado, a finales del mes de mayo la fiscalía de Luxemburgo presentó una imputación penal contra cuatro directivos de UBS, miembros de los consejos de administración de las sicavs Luxalpha y LIF. En consecuencia, con el fin de evitar que existan dos sentencias contradictorias sobre los mismos hechos, y en aplicación del principio general de que el derecho penal debe preceder al civil, el tribunal dictó sentencia el pasado 4 de junio de 2021 ordenando suspender el procedimiento civil, con efectos inmediatos, hasta conocer el resultado del procedimiento penal. No ha habido novedades adicionales al respecto en este tercer trimestre de 2022.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario, ha sido del 5,35%, frente al 8,06% 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 del fondo a 30 de septiembre es del 4,77%. 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 de los últimos 5 años.

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

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

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.
El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante los próximos meses, el comportamiento de los mercados vendrá marcado por las actuaciones de los bancos centrales que, en función de cómo vayan evolucionando los datos de precios y el resto de datos económicos, irán modulando el ritmo de subidas de los tipos de interés. Así, hemos observado como las probabilidades de una recesión se han incrementado, sobre todo tras dejar claro los bancos centrales que su prioridad ahora es controlar las altas tasas de inflación. Por otro lado, la aceleración en el endurecimiento de la política monetaria está provocando un incremento de volatilidad de los tipos de interés, no visto desde marzo de 2020. Nuestra previsión para los mercados de renta fija, es que el ajuste aún no ha finalizado y que en los próximos meses podremos ver las tires de los bonos en niveles más elevados. Además, estamos viendo que este repunte de rentabilidades está teniendo lugar en todos los países de la Eurozona, afectados por la crisis energética y no sólo en los países periféricos. No obstante, el repunte de las rentabilidades de los bonos hace que empecemos a ver atractivo en la deuda soberana con vencimiento en torno a los 2-3 años. En cuanto al crédito también se ha visto arrastrado por el mal comportamiento de la renta fija sobre todo los bonos de mayor duración. En el trimestre han caído con más fuerza los precios de los bonos con grado de inversión más sensibles a movimientos en los tipos de interés. Los diferenciales de crédito han ampliado en los últimos meses arrastrados por el giro de los bancos centrales en su nueva etapa de aceleración de endurecimiento monetario. Es importante señalar, que el mercado de crédito ya ha descontado un escenario de fuerte desaceleración de la actividad económica. Al igual que en la deuda soberana, empezamos a ver oportunidades en el crédito, sobre todo con grado de inversión y, de aquellas compañías con buenos fundamentales.

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

Con estas perspectivas de mercado comentadas, esperamos mantener una duración algo más elevada que la que hemos tenido en los últimos trimestres, si bien de forma moderada, sobre todo hasta que no sea evidente que hayamos hecho pico en los niveles de inflación. En renta variable seguiremos manteniendo un rango medio-bajo de exposición (32%-35%). A nivel geográfico y sectorial, el fondo va a seguir con una cartera muy diversificada.

Con todo ello, somos moderadamente positivos con el comportamiento esperado del fondo, sobre todo una vez que el mercado ya ha puesto en precio, con las caídas generalizadas de los distintos activos, la situación actual tan compleja. Seguiremos buscando compañías con un dividendo predecible y atractivo y unos instrumentos de renta fija con altos cupones y atractiva rentabilidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122E5 - Bono del Estado 4,65% 300725	EUR	1.180	5,21	1.221	5,20
ES00000123X3 - Bono del Estado 4,4% 311023	EUR	1.161	5,13	1.174	5,00
ES00000124C5 - Bono del Estado 5,15% 311028	EUR	794	3,51	0	0,00
ES00000124W3 - Bono del Estado 3,8% 300424	EUR	677	2,99	687	2,93
ES00000123C7 - Bono del Estado 5,9% 300726	EUR	794	3,51	832	3,54
ES0001351396 - Junta Castilla y Leon 4% 300424	EUR	1.044	4,61	1.059	4,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121G2 - Bono del Estado 4,8% 310124	EUR	795	3,51	805	3,43
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.445	28,48	5.779	24,62
ES0378641056 - Fade 5% 171226	EUR	328	1,45	0	0,00
ES0280907017 - Unicaja Banco SA 2,875% 131129	EUR	88	0,39	92	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		416	1,84	92	0,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.861	30,32	5.871	25,01
TOTAL RENTA FIJA		6.861	30,32	5.871	25,01
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	94	0,42	106	0,45
ES0622060954 - De.Fomento de Construcciones y Contratas	EUR	0	0,00	4	0,02
ES0130670112 - Ac.Endesa	EUR	200	0,89	234	1,00
ES0122060314 - Ac.Fomento de Construcciones y Contratas	EUR	108	0,48	123	0,52
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	106	0,47	108	0,46
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	177	0,78	211	0,90
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	192	0,85	215	0,92
ES0182870214 - Ac.Sacyr Vallehermoso	EUR	112	0,49	115	0,49
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	149	0,66	214	0,91
TOTAL RV COTIZADA		1.138	5,03	1.330	5,67
TOTAL RENTA VARIABLE		1.138	5,03	1.330	5,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.999	35,35	7.200	30,68
IT0005386245 - Buoni Poliennali Del Tes 0,35% 010225	EUR	282	1,25	290	1,24
IT0004953417 - Buoni Poliennali Del Tes 4,5% 010324	EUR	822	3,63	851	3,62
IT0004356843 - Buoni Poliennali Del Tes 4,75% 010823	EUR	0	0,00	635	2,71
IT0005327306 - Buoni Poliennali Del Tes 1,45% 150525	EUR	477	2,11	0	0,00
IT0005474330 - Buoni Poliennali del Tes 0,00% 151224	EUR	373	1,65	0	0,00
US91282CEG24 - Us Treasury N/B 2,250% 310324	USD	247	1,09	235	1,00
US912828Y610 - Us Treasury N/B 2,75% 310723	USD	0	0,00	524	2,23
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.202	9,73	2.535	10,80
IT0004356843 - Buoni Poliennali Del Tes 4,75% 010823	EUR	616	2,72	0	0,00
IT0004801541 - Buoni Poliennali Del Tes 5,5% 010922	EUR	0	0,00	514	2,19
IT0005135840 - Buoni Poliennali Del Tes 1,45% 150922	EUR	0	0,00	403	1,72
US9128284L18 - Us Treasury N/B 2,75% 300423	USD	510	2,25	478	2,04
US912828Y610 - Us Treasury N/B 2,75% 310723	USD	555	2,45	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.681	7,43	1.396	5,95
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	92	0,41	93	0,40
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	85	0,37	84	0,36
XS2388162385 - Almirall SA 2,125% 300926	EUR	89	0,39	89	0,38
XS2195511006 - Ams Ag 6% 310725	EUR	88	0,39	93	0,40
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	93	0,41	95	0,40
XS2456247605 - Basf Se 0,75% 170326	EUR	91	0,40	94	0,40
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	91	0,40	92	0,39
XS2454766473 - American Medical Syst EU 0,75% 080325	EUR	94	0,42	96	0,41
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	80	0,35	79	0,34
PTEFWAOM0001 - Efecec Power Solutions 4,5% 230724	EUR	93	0,41	94	0,40
FR0013510179 - Elo Saca 2,875% 290126	EUR	94	0,42	94	0,40
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	97	0,43	99	0,42
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	88	0,39	88	0,37
XS1598757760 - Grifols 3.2% 010525	EUR	88	0,39	91	0,39
XS1890845875 - Iberdrola Intl 3,25% PERP	EUR	96	0,43	97	0,41
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	94	0,42	98	0,42
BE0002660414 - Kinepolis Group NV 2,75% 181226	EUR	92	0,41	93	0,40
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	84	0,37	81	0,35
XS2332589972 - Nexi Spa 1,625% 300426	EUR	85	0,38	81	0,35
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	95	0,42	94	0,40
XS2360853332 - Prosus NV 1,288% 130729	EUR	70	0,31	74	0,32
XS2320533131 - Repsol International 2,5% PERPETUAL	EUR	79	0,35	83	0,35
XS2325693369 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	98	0,43	0	0,00
XS2479591062 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	0	0,00	98	0,42
XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625	EUR	92	0,41	95	0,41
XS1684385161 - Softbank Group Corp 3,125% 190925	EUR	86	0,38	84	0,36
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	85	0,38	86	0,37
XS2198213956 - Teva Pharm Fnc Nl II 6,00% 310125	EUR	98	0,43	98	0,42
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	98	0,43	100	0,43
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	88	0,39	86	0,37
XS2527786755 - Volvo Treasury 2,125% 010924	EUR	98	0,43	0	0,00
XS2282093769 - Volkswagen Leas Gmbh 0% 120723	EUR	0	0,00	49	0,21
US958102AM75 - Western Digital Corp 4,75% 150226	USD	104	0,46	100	0,43
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	93	0,41	93	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.897	12,80	2.872	12,24
XS1322536506 - Intl Consolidated Airlin 0,625% 171122	EUR	98	0,43	98	0,42
XS2082323630 - ArcelorMittal 1% 190523	EUR	99	0,44	99	0,42
XS2282093769 - Volkswagen Leas Gmbh 0% 120723	EUR	49	0,22	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		246	1,09	197	0,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.025	31,05	7.000	29,83
TOTAL RENTA FIJA		7.025	31,05	7.000	29,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	78	0,34	83	0,35
FR0000120073 - Ac.Air Liquide sa	EUR	194	0,86	211	0,90
IT0003128367 - Ac.Enel	EUR	99	0,44	123	0,52
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	323	1,43	337	1,44
US4592001014 - Ac.Intl Business Machines Corp	USD	121	0,54	135	0,57
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	153	0,67	0	0,00
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	216	0,96	266	1,13
NL0011821202 - Ac.Ing Groep Nv	EUR	177	0,78	189	0,80
DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg	EUR	162	0,72	182	0,78
US0378331005 - Ac.Apple	USD	479	2,12	443	1,89
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	266	1,18	257	1,09
DE000BASF111 - Ac.Basf SE	EUR	154	0,68	162	0,69
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	95	0,42	113	0,48
AU000000BHP4 - Ac.BHP Group LTD-DI	GBP	150	0,66	155	0,66
US09247X1019 - Ac.Blackrock Inc	USD	101	0,45	105	0,45
DE0005190037 - Ac.Bayerische Motoren Werke PRF	EUR	201	0,89	203	0,86
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	227	1,00	236	1,01
US09260D1072 - Ac.Blackstone Group Inc/The-A	USD	0	0,00	65	0,28
DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	175	0,77	189	0,81
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	157	0,69	166	0,71
DE0005552004 - Ac.Deutche post ag reg	EUR	156	0,69	179	0,76
FR0014008VX5 - Ac.Euroapi Sasu	EUR	2	0,01	2	0,01
FR0010208488 - Ac.Engie	EUR	237	1,05	219	0,93
FR0000133308 - Ac.Orange	EUR	176	0,78	213	0,91
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	404	1,78	416	1,77
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	128	0,57	129	0,55
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	133	0,59	134	0,57
JP3756600007 - Ac.Nintendo Co Ltd	JPY	355	1,57	190	0,81
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	173	0,76	178	0,76
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	129	0,57	145	0,62
PTPTI0AM0006 - Ac.Navigator Co Sa/the	EUR	87	0,39	96	0,41
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	94	0,42	104	0,44
GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New	EUR	282	1,25	273	1,16
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	101	0,45	97	0,41
NL00150001Q9 - Ac.Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	110	0,49	106	0,45
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	EUR	147	0,65	141	0,60
US92343V1044 - Ac.Verizon Communications Inc	USD	116	0,51	145	0,62
AU0000224040 - Ac.Woodside Energy Group Ltd	GBP	0	0,00	43	0,18
TOTAL RV COTIZADA		6.360	28,11	6.430	27,40
TOTAL RENTA VARIABLE		6.360	28,11	6.430	27,40
LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR	EUR	300	1,32	299	1,27
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	275	1,22	278	1,18
TOTAL IIC		575	2,54	576	2,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.961	61,69	14.006	59,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.959	97,04	21.207	90,36
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): LU0225434587 - Lux Invest Us Equity Plus	EUR	0	0,00	0	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)