

RURAL PERFIL MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 5034

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: 08/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 30% MSCI World Total Return EUR + 40 % Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-5yr Index + 15% Bloomberg Barclays Pan- European Aggregate Corporate 1-3yr Total Return+ 15% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. El fondo se gestiona con el objetivo de que la volatilidad máxima sea inferior al 10% anual. El Fondo invierte más del 50% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, de gestión tradicional o de gestión alternativa, pertenecientes o no al grupo de la Gestora (máximo 30% en IICs no armonizadas). La inversión directa o indirecta hasta el 40% de la exposición total, será renta variable de emisores y mercados OCDE, sin predeterminación por sectores o capitalización. El resto de la exposición total será, de forma directa o indirecta, renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), sin predeterminación de porcentajes, emitida y cotizada en 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 total en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-) o incluso sin calificación crediticia. No existirá predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija. El fondo podrá invertir tanto en renta fija como en renta variable hasta un 5% de la exposición total en emisores y mercados emergentes. El riesgo divisa podrá llegar a ser del 100% de la exposición total.

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 | 0,12 | 0,00 | 0,04 | 0,15 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,02 | -0,38 | -0,24 | -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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|----------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| CLASE ESTANDAR | 2.213.762,34 | 2.233.098,83 | 32.560,00 | 32.753,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | 6,00 Euros | NO |
| CLASE CARTERA | 77.317,89 | 75.066,39 | 1.322,00 | 1.394,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 |
|----------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE ESTANDAR | EUR | 687.267 | 658.115 | 281.018 | 201.008 |
| CLASE CARTERA | EUR | 24.164 | 0 | 0 | 0 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 |
|----------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE ESTANDAR | EUR | 310,4519 | 344,3610 | 325,4120 | 319,5943 |
| CLASE CARTERA | EUR | 312,5307 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Sist. Imputac. | Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Comisión de depositario | | |
|----------------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE ESTANDAR | al fondo | 0,38 | | 0,38 | 1,12 | | 1,12 | patrimonio | 0,01 | 0,04 | Patrimonio |
| CLASE CARTERA | al fondo | 0,08 | | 0,08 | 0,17 | | 0,17 | patrimonio | 0,01 | 0,03 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Rentabilidad IIC | -9,85 | -1,05 | -5,87 | -3,21 | 1,85 | 5,82 | 1,82 | 11,98 | 4,40 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,67 | 29-09-2022 | -1,20 | 13-06-2022 | -3,57 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,56 | 07-07-2022 | 0,81 | 16-03-2022 | 2,32 | 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 | 5,83 | 5,28 | 6,37 | 5,82 | 4,61 | 3,95 | 9,13 | 4,41 | 3,10 |
| 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 | 6,62 | 6,37 | 7,72 | 5,65 | 4,48 | 3,75 | 9,74 | 3,44 | 2,79 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 4,87 | 4,87 | 4,61 | 4,34 | 4,18 | 4,18 | 4,45 | 3,13 | 1,62 |

(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.

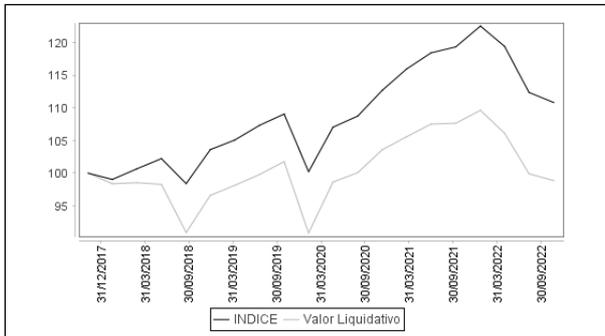
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 1,43 | 0,48 | 0,48 | 0,48 | 0,49 | 1,95 | 1,96 | 2,01 | 2,05 |

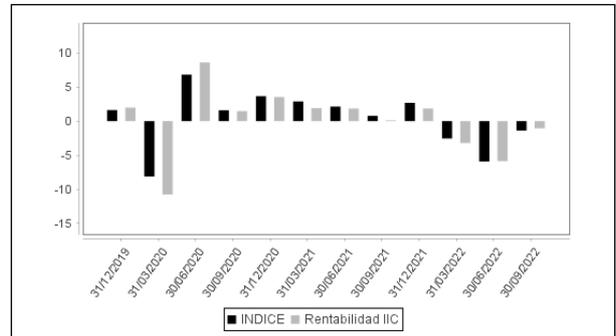
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulad o año t actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | | -0,75 | -5,59 | | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,66 | 29-09-2022 | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,56 | 07-07-2022 | | | | |

(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 (%) | Acumulad o año t actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|-------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | | 5,28 | 6,37 | | | | | | |
| Ibex-35 | | 16,65 | 19,64 | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | 1,78 | 0,61 | | | | | | |
| INDICE | | 6,37 | 7,72 | | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | | | | | | | | | |

(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.

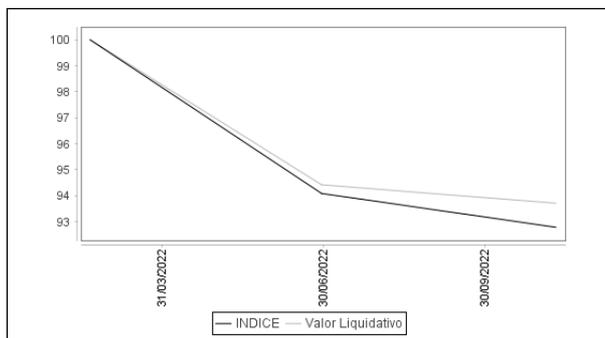
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,47 | 0,18 | 0,18 | 0,11 | | | | | |

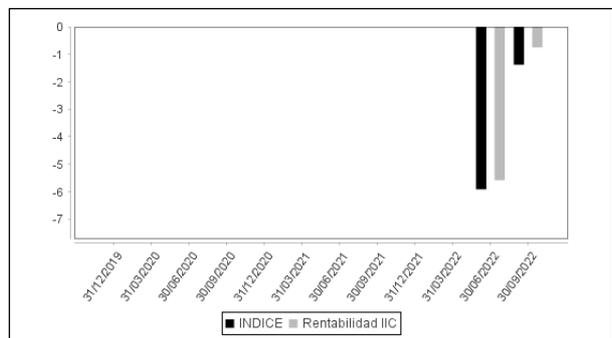
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 |

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

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 655.378 | 92,12 | 682.298 | 94,21 |
| * Cartera interior | 92.840 | 13,05 | 111.856 | 15,44 |
| * Cartera exterior | 562.297 | 79,04 | 570.276 | 78,74 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 241 | 0,03 | 166 | 0,02 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 57.904 | 8,14 | 43.519 | 6,01 |
| (+/-) RESTO | -1.852 | -0,26 | -1.555 | -0,21 |
| TOTAL PATRIMONIO | 711.431 | 100,00 % | 724.262 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 724.262 | 738.801 | 658.115 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -0,73 | 4,06 | 17,55 | -118,00 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -1,00 | -6,01 | -10,19 | -530,36 |
| (+) Rendimientos de gestión | -0,62 | -5,63 | -9,03 | -420,77 |
| + 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) | -0,10 | -0,26 | -0,49 | -59,85 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,07 | -0,73 | -1,27 | -91,10 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,01 | 0,00 | 0,00 | -205,05 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,51 | -4,68 | -7,38 | -89,19 |
| ± Otros resultados | 0,05 | 0,04 | 0,11 | 24,42 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,38 | -0,38 | -1,16 | -126,41 |
| - Comisión de gestión | -0,37 | -0,36 | -1,10 | 1,04 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,04 | 1,07 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -23,71 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -14,73 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | -0,01 | -0,02 | -90,08 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 16,82 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 16,82 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 711.431 | 724.262 | 711.431 | |

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

3. Inversiones financieras

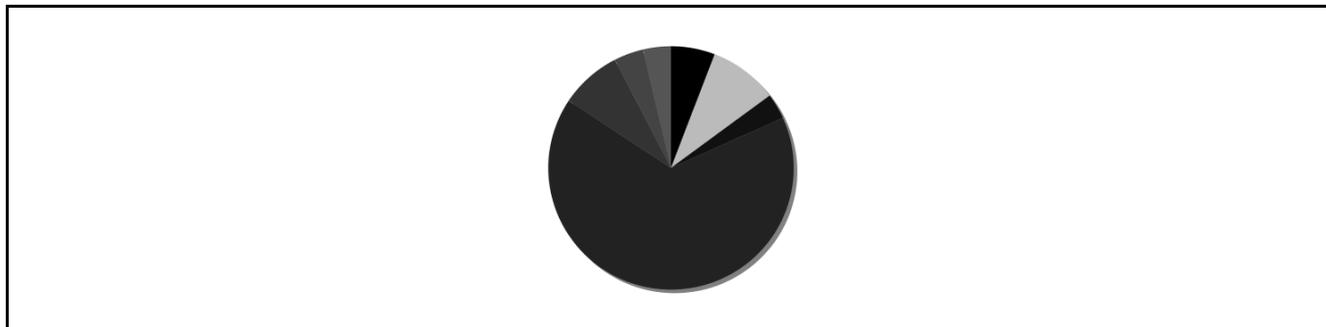
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 61.905 | 8,70 | 67.094 | 9,26 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 20.173 | 2,84 | 31.674 | 4,37 |
| TOTAL RENTA FIJA | 82.078 | 11,54 | 98.769 | 13,64 |
| TOTAL RV COTIZADA | 8.234 | 1,16 | 10.418 | 1,44 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 8.234 | 1,16 | 10.418 | 1,44 |
| TOTAL IIC | 2.528 | 0,36 | 2.669 | 0,37 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 92.840 | 13,05 | 111.856 | 15,44 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 54.482 | 7,66 | 45.553 | 6,29 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 5.993 | 0,84 | 6.699 | 0,92 |
| TOTAL RENTA FIJA | 60.475 | 8,50 | 52.252 | 7,21 |
| TOTAL RV COTIZADA | 33.034 | 4,64 | 33.711 | 4,65 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 33.034 | 4,64 | 33.711 | 4,65 |
| TOTAL IIC | 468.788 | 65,89 | 484.312 | 66,87 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 562.297 | 79,04 | 570.276 | 78,74 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 655.137 | 92,09 | 682.132 | 94,18 |

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 3200000 Física | 3.197 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 3197 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 3197 | |

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 2.057.482.179,60 euros, suponiendo un 278,17% 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 2.047.643.876,24 euros, suponiendo un 276,84% 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. 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 situó en 6,3%, muy por encima de lo esperado por el mercado. Tanto desde la Fed como el BCE, se siguen sucediendo mensajes de políticas monetarias restrictivas, más agresivas, para paliar las elevadas tasas de inflación aunque esto provoque una ralentización de la actividad económica. En cuanto a los datos se observan diferencias sustanciales entre EE.UU. y la Eurozona motivadas sobre todo por la crisis energética que sufre Europa por su mayor dependencia del gas ruso. Así, en EE.UU., el índice de confianza del consumidor de septiembre, subió hasta los 108 puntos (103,6 anterior), todo ello en parte por los buenos datos de empleo, los salarios, la disminución del precio de la gasolina y los buenos datos de ventas de viviendas y de pedidos de bienes duraderos. Por el contrario, en la Eurozona, el IFO alemán (índice de clima empresarial) volvía a reducir sus expectativas hasta niveles no vistos desde 2020, en línea con el índice de confianza económica de la eurozona que bajó hasta niveles de 93,7 desde el 97,3 anterior. Respecto a los temores de recesión, los datos de los gestores de compras PMI en EEUU están por encima de 50, mientras en Europa se sitúan ligeramente por debajo, entre 47 y 49, datos que sugieren contracción de la actividad económica.

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

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

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

Se ha mantenido mayoritariamente la estructura de la cartera, si bien hay que destacar el incremento de la duración en renta fija, aprovechando los repuntes en las rentabilidades de la curva soberana española e italiana en los tramos en torno a 3-5 años. Además, como consecuencia de las subidas de tipos que ha llevado a cabo la Fed en los últimos meses y observar el fuerte tensionamiento de la curva en los tramos cortos, se han tomado posiciones en el treasury americano con vencimiento dos años. La duración media de la cartera de renta fija es de 1,48 años. La TIR bruta media de la cartera de renta fija es del 2,43%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia un índice sintético compuesto por el 30% del índice MSCI World Total Return EUR, más el 40% del índice Bloomberg Euro Gvt 1-5, más el 15% del índice Bloomberg Pan European Aggregate Corporate 1-3 TR, más el 15% del índice Bloomberg Pan European High Yield Euro TR. 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 de referencia a efecto informativos. Dicho índice tuvo una rentabilidad en el periodo del -1,24%. La rentabilidad de Rural Perfil Moderado clase cartera fue del -0,75%, mientras que la de la clase estándar fue del -1,05%, ambas por encima de la de su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo al cierre del trimestre alcanza 687.267 miles de euros en su clase estándar, un -1,90% inferior respecto a finales de junio. El patrimonio del fondo al cierre del trimestre alcanza 24.164 miles de euros en su clase cartera, un 2,22% superior al cierre del trimestre anterior. El número de participes bajó un 0,59%, hasta los 32.560 en su clase estándar. El número de participes de la clase cartera asciende hasta los 1.322, un -5,14% inferior al cierre del periodo anterior. La rentabilidad diaria máxima alcanzada de la clase cartera fue del 0,56%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,66%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada de la clase estándar fue del 0,56%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,67%. El impacto de los gastos soportados en el periodo por la clase estándar ha sido de 0,48% en el trimestre, desglosado entre el 0,39% de gastos directos y el 0,09% indirectos. En la clase cartera, los gastos totales fueron del 0,18%, desglosado entre 0,09% de directos y el 0,09% indirectos. Al tratarse de un fondo que invierte más de un 10% en otras IIC, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,02%.

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, inferior que la rentabilidad obtenida por Rural Perfil Moderado FI tanto en su clase cartera como estandar.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La renta variable supone el 31,21% del patrimonio, la renta fija el 60,57% y el resto se encuentra en liquidez. Dentro de la renta variable, EE.UU. supone un 9,77%, Europa un 6,88%, la renta variable internacional un 13,53% y el resto se encuentra en renta variable emergente y Japón. En cuanto a la renta fija, el 8,64% se trata de inversión high yield mientras que el 51,93% restante se trata de renta fija de grado de inversión. A nivel geográfico, la renta fija europea pesa un 57,83%, la americana un 2,09% y la global un 0,65%.

En la parte de renta variable se ha suscrito el fondo de renta variable global Candriam Sustainable Equity World y se ha procedido a la venta parcial de la posición que mantenemos en Iberdrola, así como del ETF iShares MSCI World. Por la parte de renta fija, se han vendido algunas referencias de deuda pública española a corto plazo como son el Bono del Estado 10/23, 12/22 y el Bono del Tesoro Italiano 10/23 para comprar vencimientos más largos y así aumentar la duración con referencias como el Bono del Estado 01/24, 05/25 y 01/27, el bono del Tesoro Italiano 12/24 y 05/25, así como la compra del Treasury americano 09/23, aprovechando el repunte de las tires en los tramos cortos de la curva americana, como consecuencia de las subidas de tipos que ha llevado a cabo la Fed en los últimos meses. Por otro lado, hemos reembolsado parcialmente los fondos de renta fija a corto plazo DWS Euro Bond Short, BNP Sustainable Enhanced Bond 12M y BNP Enhanced Bond 6M. Por último, por el lado de las compras de deuda corporativa, hemos renovado o invertido en pagarés de empresas solventes españolas con vencimiento a muy corto plazo de compañías como Meliá, Masmóvil, Tubacex, Aedas, Elecnor, CAF y Visabeira. 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 (esta última le ha bajado la perspectiva de estable a negativa). En Portugal, sin cambios por dos de las principales agencias con outlook estable: Baa2 por Moody's y BBB por Fitch; mientras que la agencia S&P, el pasado 9 de septiembre le subió el rating desde BBB a BBB+ con perspectiva estable. Por último, las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating de EE.UU. en AAA, Aaa y AA+ respectivamente, con perspectiva estable.

Las gestoras en las que el fondo mantiene el mayor peso son JP Morgan, Candriam, BNP Paribas, Evli y Fidelity.

En cuanto a los activos que más rentabilidad han aportado a la cartera, destacó la contribución del fondo JP Morgan America Equity (+3,16% para un peso medio del 2,39%), iShares MSCI World (+2,02% para un peso medio del 1%), Amazon (6,39% para un peso medio del 0,46%). También mencionar la contribución de la deuda pública de EE.UU., que a pesar del alza de tipos, se vio muy beneficiada de la apreciación del dólar en el trimestre de casi el 6,50%. Por el lado negativo, los activos que más rentabilidad drenaron fueron los fondos, JP Morgan Europe Strategic Value (-5,28% para un peso medio del 1,48%), Amundi Euro Equity Value (-4,91% para un peso medio del 1,4%), Bayer (-16,41%, peso medio 0,3%), el bono español 05/24 (-1,60%, peso del 3,49%) y Mirova Global Sustainable Equity (-3,94% peso medio 1,46%).

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, a cierre del periodo, tiene posición en derivados por compras de renta fija a plazo con un nominal total de 3,1 millones de euros. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 68,09%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales el fondo se ha adherido a una class action/demanda colectiva contra las compañías Daimler, Bayer y Wirecard. Informamos que la reclamación continua y no ha habido novedades durante este trimestre. El importe a percibir como resultado de este proceso no tendría previsiblemente 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. 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 5,28% tanto en la clase cartera como en la estándar, frente al 6,37% 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 4,87% para la clase estándar. 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 35% 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.

Rural Perfil Moderado FI no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante los próximos meses, el comportamiento de los mercados vendrá marcado por las actuaciones de los bancos centrales que, en función de cómo vayan evolucionando los datos de precios y el resto de datos económicos, irán modulando el ritmo de subidas de los tipos de interés. Así, hemos observado como las probabilidades de una recesión 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 lastrear los márgenes de las compañías. En cualquier caso, en muchos sectores las caídas han sido muy elevadas, por lo que en un horizonte de medio plazo, vemos oportunidades en renta variable en general; en Europa por valoración atractiva y en EE.UU., por mayor calidad de las compañías y mayor dinamismo de su economía.

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

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0001353384 - Comunidad Foral Navarra 2,033% 281123 | EUR | 2.250 | 0,32 | 2.277 | 0,31 |
| ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524 | EUR | 14.493 | 2,04 | 14.730 | 2,03 |
| ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524 | EUR | 9.657 | 1,36 | 9.817 | 1,36 |
| ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127 | EUR | 8.927 | 1,25 | 0 | 0,00 |
| ES00000123X3 - Bono del Estado 4,4% 311023 | EUR | 0 | 0,00 | 5.279 | 0,73 |
| ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524 | EUR | 5.217 | 0,73 | 5.301 | 0,73 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0001352576 - Xunta de Galicia 0% 121223 | EUR | 4.689 | 0,66 | 4.743 | 0,65 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 45.232 | 6,36 | 42.147 | 5,82 |
| ES0L02309083 - Letra del Tesoro 080923 | EUR | 4.902 | 0,69 | 0 | 0,00 |
| ES0L02212097 - Letra del Tesoro 091222 | EUR | 0 | 0,00 | 13.037 | 1,80 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 4.902 | 0,69 | 13.037 | 1,80 |
| ES0378641320 - Fade 0,85% 171223 | EUR | 11.772 | 1,65 | 11.911 | 1,64 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 11.772 | 1,65 | 11.911 | 1,64 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 61.905 | 8,70 | 67.094 | 9,26 |
| ES0582870122 - Pagare Sacyr 251022 | EUR | 797 | 0,11 | 798 | 0,11 |
| ES0582870H56 - Pagare Sacyr 270722 | EUR | 0 | 0,00 | 2.696 | 0,37 |
| ES0521975195 - Pagare CAF 031022 | EUR | 3.498 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| ES0521975161 - Pagare CAF 040722 | EUR | 0 | 0,00 | 3.500 | 0,48 |
| ES0505287435 - Pagare Aedas Homes 211022 | EUR | 2.596 | 0,36 | 0 | 0,00 |
| ES05051135N5 - Pagare El Corte Ingles 120722 | EUR | 0 | 0,00 | 3.700 | 0,51 |
| ES05297431A9 - Pagare Elecnor 190722 | EUR | 0 | 0,00 | 2.999 | 0,41 |
| ES05297431G6 - Pagare Elecnor 191022 | EUR | 3.197 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| ES0505223166 - Pagare Gestamp 300922 | EUR | 0 | 0,00 | 3.495 | 0,48 |
| ES0505497208 - Pagare Grupo Gran Solar 280722 | EUR | 0 | 0,00 | 2.499 | 0,35 |
| ES0584696472 - Pagare Masmovil 141022 | EUR | 3.695 | 0,52 | 0 | 0,00 |
| ES0584696464 - Pagare Masmovil 150722 | EUR | 0 | 0,00 | 3.799 | 0,52 |
| ES0505451429 - Pagare Pryconsa 030822 | EUR | 0 | 0,00 | 500 | 0,07 |
| ES0505451403 - Pagare Pryconsa 160922 | EUR | 0 | 0,00 | 2.992 | 0,41 |
| ES05329453W9 - Pagare Tubacex 101022 | EUR | 2.897 | 0,41 | 0 | 0,00 |
| ES0505438285 - Pagare Urbaser 200722 | EUR | 0 | 0,00 | 3.398 | 0,47 |
| ES0505438319 - Pagare Urbaser 221122 | EUR | 3.492 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| ES050514093 - Pagare Via Celere 080722 | EUR | 0 | 0,00 | 1.300 | 0,18 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 20.173 | 2,84 | 31.674 | 4,37 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 82.078 | 11,54 | 98.769 | 13,64 |
| LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal | EUR | 1.650 | 0,23 | 1.722 | 0,24 |
| ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya | EUR | 1.617 | 0,23 | 1.516 | 0,21 |
| ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola | EUR | 1.916 | 0,27 | 3.958 | 0,55 |
| ES0148396007 - Ac.Inditex | EUR | 2.554 | 0,36 | 2.591 | 0,36 |
| ES0176252718 - Ac.Melia Hoteles Internacional | EUR | 497 | 0,07 | 631 | 0,09 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 8.234 | 1,16 | 10.418 | 1,44 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 8.234 | 1,16 | 10.418 | 1,44 |
| ES0114638036 - Bestinver Internacional FI | EUR | 2.528 | 0,36 | 2.669 | 0,37 |
| TOTAL IIC | | 2.528 | 0,36 | 2.669 | 0,37 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 92.840 | 13,05 | 111.856 | 15,44 |
| IT0003268817 - Buoni Poliennali Del Tes 0,00% 010824 | EUR | 4.737 | 0,67 | 4.848 | 0,67 |
| IT0005045270 - Buoni Poliennali Del Tes 2,5% 011224 | EUR | 4.977 | 0,70 | 5.108 | 0,71 |
| IT0005327306 - Buoni Poliennali Del Tes 1,45% 150525 | EUR | 4.771 | 0,67 | 0 | 0,00 |
| IT0005474330 - Buoni Poliennali del Tes 0,00% 151224 | EUR | 4.668 | 0,66 | 0 | 0,00 |
| IT0005454050 - Buoni Poliennali del Tes 0,00% 300124 | EUR | 9.672 | 1,36 | 9.826 | 1,36 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 28.825 | 4,05 | 19.783 | 2,73 |
| IT0004801541 - Buoni Poliennali Del Tes 5,5% 010922 | EUR | 0 | 0,00 | 10.290 | 1,42 |
| US912828YK04 - Us Treasury N/B 1,375% 151022 | USD | 5.124 | 0,72 | 4.772 | 0,66 |
| US91282CAK71 - Us Treasury N/B 0,125% 150923 | USD | 9.797 | 1,38 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 14.921 | 2,10 | 15.062 | 2,08 |
| XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826 | EUR | 932 | 0,13 | 924 | 0,13 |
| XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125 | EUR | 1.488 | 0,21 | 1.520 | 0,21 |
| XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927 | EUR | 2.385 | 0,34 | 2.369 | 0,33 |
| XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026 | EUR | 1.676 | 0,24 | 1.620 | 0,22 |
| XS2360853332 - Prosus NV 1,288% 130729 | EUR | 492 | 0,07 | 521 | 0,07 |
| XS2441296923 - Santander Consumer Finance 0,5% 110825 | EUR | 1.186 | 0,17 | 1.217 | 0,17 |
| XS1717591884 - Banco Santander Sa FLOAT 211124 | EUR | 499 | 0,07 | 502 | 0,07 |
| XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426 | EUR | 1.679 | 0,24 | 1.637 | 0,23 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 10.338 | 1,45 | 10.310 | 1,42 |
| XS1757843146 - Pirelli & C Spa 1,375% 250123 | EUR | 399 | 0,06 | 399 | 0,06 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 399 | 0,06 | 399 | 0,06 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 54.482 | 7,66 | 45.553 | 6,29 |
| XS2469416700 - Pagare CIE Automotive 110722 | EUR | 0 | 0,00 | 3.700 | 0,51 |
| XS2490200792 - Pagare Melia 070722 | EUR | 0 | 0,00 | 1.000 | 0,14 |
| XS2519116227 - Pagare Melia 101022 | EUR | 999 | 0,14 | 0 | 0,00 |
| XS2491647041 - Pagare Melia 130722 | EUR | 0 | 0,00 | 1.999 | 0,28 |
| XS2540778524 - Pagare Melia 281022 | EUR | 1.997 | 0,28 | 0 | 0,00 |
| PTG1V1JM0122 - Pagare Visabeira 071022 | EUR | 2.996 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 5.993 | 0,84 | 6.699 | 0,92 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 60.475 | 8,50 | 52.252 | 7,21 |
| BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev | EUR | 1.963 | 0,28 | 2.157 | 0,30 |
| US0231351067 - Ac.Amazon | USD | 2.963 | 0,42 | 2.604 | 0,36 |
| US9581021055 - Ac.Western Digital | USD | 1.262 | 0,18 | 1.625 | 0,22 |
| US0378331005 - Ac.Apple | USD | 3.271 | 0,46 | 3.025 | 0,42 |
| FR0000120628 - Ac.Axa Ulap | EUR | 1.865 | 0,26 | 1.798 | 0,25 |
| DE000BAY0017 - Ac.Bayer | EUR | 1.991 | 0,28 | 2.382 | 0,33 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag | EUR | 1.832 | 0,26 | 1.933 | 0,27 |
| DE000ENER6Y0 - Ac.Siemens Energy AG | EUR | 74 | 0,01 | 91 | 0,01 |
| US30303M1027 - Ac.Meta Platforms Inc Class A | USD | 1.523 | 0,21 | 1.692 | 0,23 |
| DE0005785604 - Ac.Fresenius SE | EUR | 834 | 0,12 | 1.098 | 0,15 |
| US3755581036 - Ac.Gilead Sciences Inc | USD | 1.649 | 0,23 | 1.545 | 0,21 |
| US48251W1045 - Ac.KKR & CO INC | USD | 2.193 | 0,31 | 2.208 | 0,30 |
| US5949181045 - Ac.Microsoft | USD | 3.089 | 0,43 | 3.185 | 0,44 |
| US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr | USD | 1.787 | 0,25 | 1.977 | 0,27 |
| GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New | EUR | 3.845 | 0,54 | 3.727 | 0,51 |
| DE0007236101 - Ac.Siemens | EUR | 1.720 | 0,24 | 1.651 | 0,23 |
| IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa | EUR | 1.171 | 0,16 | 1.015 | 0,14 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 33.034 | 4,64 | 33.711 | 4,65 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 33.034 | 4,64 | 33.711 | 4,65 |
| LU1563454310 - ETF Lyxor Green Bond DR UCITS | EUR | 435 | 0,06 | 451 | 0,06 |
| IE00B4L5Y983 - Ishares Core MSCI WORLD | EUR | 7.047 | 0,99 | 7.586 | 1,05 |
| LU1883315480 - Amundi EUR Equity Value | EUR | 9.461 | 1,33 | 9.950 | 1,37 |
| LU0945150927 - Amundi Funds Euro Corporate S/T BD IEURC | EUR | 0 | 0,00 | 9.393 | 1,30 |
| LU0945150927 - Amundi Euro Corp Short Term Green Bond I | EUR | 9.470 | 1,33 | 0 | 0,00 |
| LU1846562301 - Allianz Enhanced Short Term EUR WT | EUR | 22.533 | 3,17 | 22.673 | 3,13 |
| LU1883873496 - Amundi Us Pioneer Fund I2EUC | EUR | 7.208 | 1,01 | 7.287 | 1,01 |
| LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR | EUR | 5.311 | 0,75 | 5.292 | 0,73 |
| IE00BFX4DD70 - Baillie Gifford Worldwide Alpha B EUR A | EUR | 4.187 | 0,59 | 4.188 | 0,58 |
| IE00BFLQGF87 - BNY Mellon Global Japan Small Cap EQ EUR | EUR | 2.841 | 0,40 | 2.745 | 0,38 |
| LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M | EUR | 19.104 | 2,69 | 24.267 | 3,35 |
| IE0031575503 - Brandes US Value Fund I Eur | EUR | 6.520 | 0,92 | 6.472 | 0,89 |
| LU1434522872 - Candriam Sustainable Equity World ICEUR | EUR | 18.968 | 2,67 | 15.032 | 2,08 |
| LU0156671504 - Candriam Bonds Euro Shrot Term I C | EUR | 22.345 | 3,14 | 22.687 | 3,13 |
| LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V | EUR | 16.135 | 2,27 | 16.106 | 2,22 |
| LU0145657366 - DWS INVEST ESG EURO BD (SHORT) "FC" ACC | EUR | 17.677 | 2,48 | 22.998 | 3,18 |
| AT000A23A38 - Erste Responsible Stock Global EI01VTA | EUR | 6.237 | 0,88 | 6.315 | 0,87 |
| FI4000233259 - Evli European High Yield Ib EUR | EUR | 11.102 | 1,56 | 11.168 | 1,54 |
| FI0008812011 - EVLI NORDIC CORPORATE "IB" (EURHGD) | EUR | 4.497 | 0,63 | 4.568 | 0,63 |
| FI4000233242 - EVLI SHORT CORPORATE "IB" (EURHGD) | EUR | 18.855 | 2,65 | 19.034 | 2,63 |
| LU1457522560 - Fidelity Funds Euro Short Term Bond IAE | EUR | 12.039 | 1,69 | 12.252 | 1,69 |
| LU0496368654 - Franklin Gold&Pre Met Investmen I ACCUSD | USD | 2.769 | 0,39 | 2.998 | 0,41 |
| LU1642889353 - Fidelity Funds Amer I Acc Eur | EUR | 14.355 | 2,02 | 14.188 | 1,96 |
| LU0191250769 - NN L Global Sustainable Equity IC E | EUR | 6.733 | 0,95 | 6.849 | 0,95 |
| LU1734444273 - JPM America Equity Fund I EUR | EUR | 15.808 | 2,22 | 15.322 | 2,12 |
| LU0408877925 - JPM EURO GOVERNMENT S "I" (EUR) | EUR | 23.557 | 3,31 | 23.933 | 3,30 |
| LU0248044025 - JPMorgan Funds Emerging Markets Equity | USD | 4.791 | 0,67 | 5.003 | 0,69 |
| LU0512952267 - JPM Global Research Enhanced Index Eq C | EUR | 13.845 | 1,95 | 0 | 0,00 |
| LU1549373154 - JPMorgan Europe High Yield Short D CEURA | EUR | 15.172 | 2,13 | 15.078 | 2,08 |
| LU0248049412 - JPMORGAN FUNDS STRATEGIC VALUE I AC | EUR | 9.652 | 1,36 | 10.190 | 1,41 |
| LU0243499265 - JPM Global Equity C Eur Acc | EUR | 0 | 0,00 | 13.544 | 1,87 |
| LU0248060906 - JPMorgan Funds US Technology I A | USD | 5.224 | 0,73 | 4.901 | 0,68 |
| IE00BDVJ9G50 - MAN GLG Strategic Bond Fund IHEURAC | EUR | 4.221 | 0,59 | 4.365 | 0,60 |
| LU0914729453 - Mirova Global Sustainable Equity IA EUR | EUR | 9.277 | 1,30 | 9.658 | 1,33 |
| LU0360482987 - GLOBAL BRANDS "Z" ACC | USD | 5.189 | 0,73 | 5.184 | 0,72 |
| LU0360478795 - SHORT MATURITY EURO BOND "Z" ACC | EUR | 19.123 | 2,69 | 19.452 | 2,69 |
| IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHGD) ACC | EUR | 2.969 | 0,42 | 2.973 | 0,41 |
| IE0033758917 - MUZINICH ENHANCED YIE "A" (EURHGD) | EUR | 16.044 | 2,26 | 16.202 | 2,24 |
| LU1922482994 - NN L Euro Green Bond SD I CEUR | EUR | 8.877 | 1,25 | 9.049 | 1,25 |
| LU0985319473 - Nordea 1 Global Stars Equity BI EUR | EUR | 8.243 | 1,16 | 8.192 | 1,13 |
| LU0099626896 - BNP Paribas Euro S.Term Corp Bond Opport | EUR | 21.632 | 3,04 | 21.685 | 2,99 |
| LU0325598752 - BNP Paribas Enhanced Bond 6M | EUR | 18.918 | 2,66 | 24.082 | 3,33 |
| IE00B5ST2S55 - Seilem Stryx World Growth IN USD | USD | 8.702 | 1,22 | 9.051 | 1,25 |
| LU1849560989 - Threadneedle European CB 2E EUR | EUR | 4.575 | 0,64 | 4.733 | 0,65 |
| LU1868840437 - Threadneedle European Select 9EEUR | EUR | 2.984 | 0,42 | 3.026 | 0,42 |
| LU0278085062 - Vontobel Fund European Equity I | EUR | 4.157 | 0,58 | 4.188 | 0,58 |
| TOTAL IIC | | 468.788 | 65,89 | 484.312 | 66,87 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 562.297 | 79,04 | 570.276 | 78,74 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 655.137 | 92,09 | 682.132 | 94,18 |

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)

| |
|--|
| |
|--|