GESCOOPERATIVO, S.A. S.G.I.I.C.

Informe TRIMESTRAL del 3er. Trimestre de 2022

RURAL DEUDA SOBERANA EURO FI

Nº Registro CNMV: 3780

Gestora	GESCOOPERATIVO SA SG IIC	**Depositario**	BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA
Grupo Gestora	BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA	**Grupo Depositario**	BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA
Auditor	KPMG Auditores,S.L.	**Rating depositario**	BBB (FITCH)

Fondo por compartimentos NO

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: 27/02/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo
Perfil de riesgo: 1 en una escala del 1 al 7

Descripción general
La gestión toma como referencia el comportamiento del índice las Letras del Tesoro a 3 meses euro. El objetivo es mantener el principal y obtener una rentabilidad acorde con los tipos del mercado monetario.
El fondo no tendrá exposición a renta variable, deuda subordinada, riesgo divisa y materias primas e invertirá en valores de renta fija pública emitida por Estados de la UE y otros emisores públicos de la zona euro y emisiones bancarias de la zona euro avaladas por Estados miembros. Invertirá en instrumentos con vencimiento legal residual igual o inferior a 2 años siempre que el plazo para la revisión del tipo de interés sea igual o inferior a 397 días. La duración media de la cartera será igual o inferior a 6 meses y el vencimiento medio será igual o inferior a 12 meses. Podrá invertir hasta un 10% en depósitos. Invertirá en activos de elevada calidad a juicio de la gestora teniendo en cuenta, al menos: calidad crediticia del activo, tipo de activo, riesgo de contraparte y operacional en los instrumentos financieros estructurados y perfil de liquidez de los activos. Se invertirá en activos con calificación crediticia a corto plazo no inferior a A2 (según S&P o equivalente) o si no tiene calificación crediticia específica por ninguna agencia reconocida, calidad equivalente a juicio de la gestora. Como excepción a lo anterior, puede tener exposición a deuda soberana con calificación crediticia mínima BBB- (es decir,mediana calidad).

Operativa en instrumentos derivados
Cobertura e inversión.

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

2.1. 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
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
RURAL DEUDA SOBERANA EURO CART	9.221,10	8.216,23	16	16	EUR	0,00	0,00		NO
RURAL DEUDA SOBERANA EURO EST	131.509,83	77.738,50	3.411	3.071	EUR	0,00	0,00	60,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
RURAL DEUDA SOBERANA EURO CART	EUR	5.812	5.226	22.306	0
RURAL DEUDA SOBERANA EURO EST	EUR	82.115	23.579	40.820	43.238

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
RURAL DEUDA SOBERANA EURO CART	EUR	630,2968	635,8781	640,2506	0,0000
RURAL DEUDA SOBERANA EURO EST	EUR	624,3997	632,1945	639,6044	645,9707

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
RURAL DEUDA SOBERANA EURO CART	0,03		0,03	0,09		0,09	patrimonio	al fondo
RURAL DEUDA SOBERANA EURO EST	0,15		0,15	0,45		0,45	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Acumulada	
RURAL DEUDA SOBERANA EURO CART	0,01	0,04	patrimonio
RURAL DEUDA SOBERANA EURO EST	0,01	0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,23	0,05	0,19	2,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	-0,30	-0,23	-0,32

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual RURAL DEUDA SOBERANA EURO CART **Divisa de denominación: EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-0,88	-0,36	-0,28	-0,24	-0,20	-0,68			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	08/09/2022	-0,06	08/09/2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,04	26/07/2022	0,04	26/07/2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,24	0,31	0,24	0,13	0,12	0,12			
Ibex-35	20,88	16,65	19,64	25,73	19,21	16,57			
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,78	0,61	0,41	0,25	0,28			
INDICE	0,59	0,42	0,84	0,42	0,87	0,67			
VaR histórico(iii)	0,15	0,15	0,12	0,11	0,11	0,11			

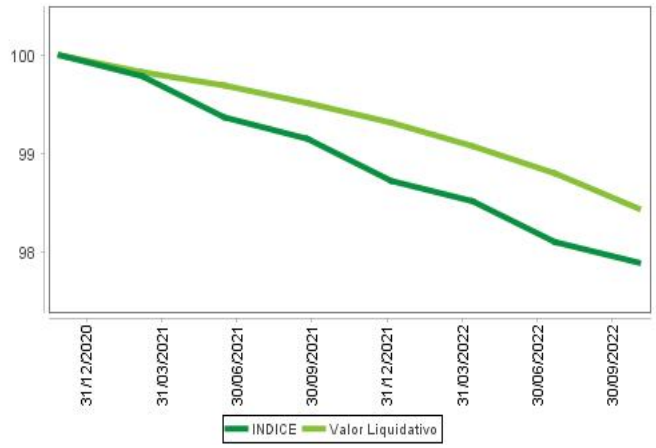
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

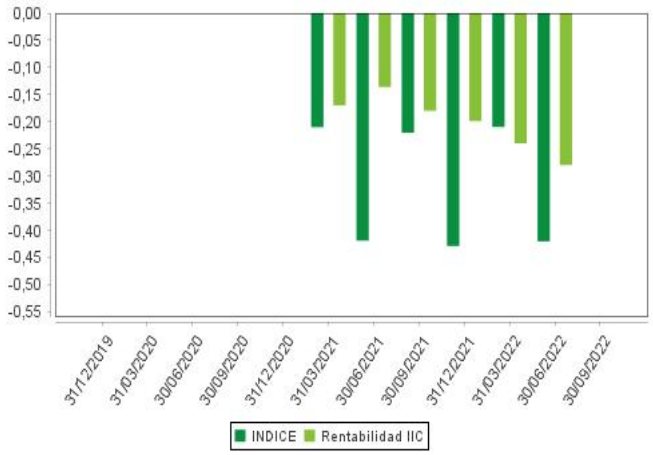
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,14	0,05	0,05	0,05	0,05	0,19	0,06		

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual RURAL DEUDA SOBERANA EURO EST

Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-1,23	-0,48	-0,40	-0,36	-0,32	-1,16	-0,99	-1,00	-0,82

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	08/09/2022	-0,06	08/09/2022	-0,05	17/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,04	26/07/2022	0,04	26/07/2022	0,04	19/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,24	0,31	0,24	0,13	0,13	0,12	0,13	0,08	0,08
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	0,59	0,42	0,84	0,42	0,87	0,67	0,85	0,57	0,67
VaR histórico(iii)	0,16	0,16	0,14	0,13	0,13	0,13	0,14	0,14	0,18

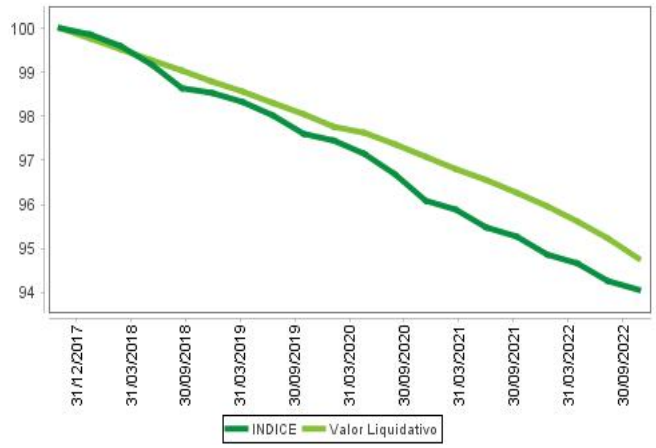
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

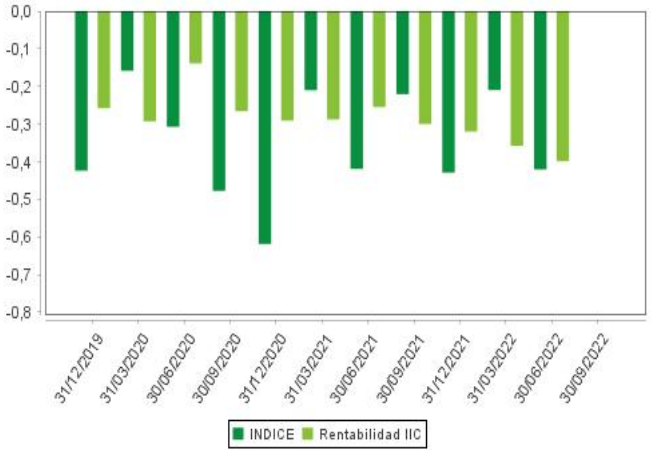
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,50	0,17	0,17	0,17	0,17	0,67	0,67	0,67	0,66

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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**
Monetario			
Renta Fija Euro	313.331	22.772	-1,40
Renta Fija Internacional	79.701	9.463	1,14
Renta Fija Mixta Euro	821.478	35.984	-2,85

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta Fija Mixta Internacional	1.727.495	66.475	-1,06
Renta Variable Mixta Euro	9.494	867	-5,79
Renta Variable Mixta Internacional	1.636.992	86.366	-1,31
Renta Variable Euro	75.609	7.560	-6,71
Renta Variable Internacional	421.146	44.105	-1,05
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.022.039	26.059	-2,79
Garantizado de Rendimiento Variable	332.327	11.559	-2,44
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	64.549	3.178	-0,47
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	**6.504.161**	**314.388**	**-1,74**

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** 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	82.321	93,62	52.167	96,66
* Cartera interior	49.444	56,23	35.678	66,10
* Cartera exterior	32.491	36,95	16.363	30,32
* Intereses de la cartera de inversión	386	0,44	126	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.679	6,46	1.839	3,41
(+/-) RESTO	-73	-0,08	-34	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	**87.927**	**100,00**	**53.972**	**100,00**

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	**53.972**	**52.413**	**28.805**	
+- Suscripciones/reembolsos (neto)	53,07	3,43	118,38	1.851,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-0,46	-0,38	-1,24	430,92
(+) Rendimientos de gestión	-0,31	-0,23	-0,77	379,50
+ 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)	-0,27	-0,22	-0,68	56,86
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,01	-0,09	322,64
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,15	-0,47	51,42
- Comisión de gestión	-0,14	-0,14	-0,41	27,91
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	26,76
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-16,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	13,13

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	**87.927**	**53.972**	**87.927**	

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 período

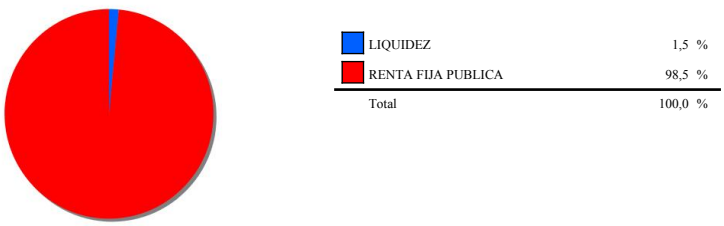
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	1.211	1,38	0	0,00
ES0000012A97 - Bono del Estado 0,45% 311022	EUR	0	0,00	1.203	2,23
ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423	EUR	297	0,34	0	0,00
ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423	EUR	198	0,23	0	0,00
ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423	EUR	594	0,68	0	0,00
ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423	EUR	989	1,13	0	0,00
ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423	EUR	1.484	1,69	0	0,00
ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423	EUR	495	0,56	0	0,00
ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423	EUR	396	0,45	0	0,00
ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423	EUR	495	0,56	0	0,00
ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423	EUR	990	1,13	0	0,00
ES00000123U9 - Bono del Estado 5,40% 310123	EUR	11.328	12,88	12.066	22,36
ES0001351180 - Junta Castilla y Leon 4,65% 081122	EUR	515	0,59	515	0,95
ES0L02309083 - Letra del Tesoro 080923	EUR	392	0,45	0	0,00
ES0L02212097 - Letra del Tesoro 091222	EUR	0	0,00	400	0,74
ES0L02302104 - Letra del Tesoro 100223	EUR	697	0,79	699	1,30
ES0L02302104 - Letra del Tesoro 100223	EUR	149	0,17	0	0,00
ES0L02302104 - Letra del Tesoro 100223	EUR	398	0,45	0	0,00
ES0L02302104 - Letra del Tesoro 100223	EUR	995	1,13	0	0,00
ES0L02302104 - Letra del Tesoro 100223	EUR	498	0,57	0	0,00
ES0L02302104 - Letra del Tesoro 100223	EUR	498	0,57	0	0,00
ES0L02302104 - Letra del Tesoro 100223	EUR	398	0,45	0	0,00
ES0L02303102 - Letra del Tesoro 100323	EUR	397	0,45	0	0,00
ES0L02303102 - Letra del Tesoro 100323	EUR	497	0,57	0	0,00
ES0L02303102 - Letra del Tesoro 100323	EUR	497	0,57	0	0,00
ES0L02211115 - Letra del Tesoro 111122	EUR	0	0,00	400	0,74
ES0L02305123 - Letra del Tesoro 120523	EUR	1.978	2,25	0	0,00
ES0L02305123 - Letra del Tesoro 120523	EUR	989	1,12	0	0,00
ES0L02301130 - Letra del Tesoro 130123	EUR	0	0,00	800	1,48
ES0L02304142 - Letra del Tesoro 140423	EUR	297	0,34	0	0,00
ES0L02304142 - Letra del Tesoro 140423	EUR	1.486	1,69	0	0,00
ES0L02304142 - Letra del Tesoro 140423	EUR	4.955	5,64	0	0,00
ES0L02304142 - Letra del Tesoro 140423	EUR	1.982	2,25	0	0,00
ES0000101636 - Comunidad Madrid 3,875% 010922	EUR	0	0,00	3.578	6,63
ES0201001163 - Ayuntamiento de Madrid Float 101022	EUR	496	0,56	498	0,92
ES05000909W6 - Pagare Junta Andalucia 240223	EUR	99	0,11	100	0,18
ES05000909W6 - Pagare Junta Andalucia 240223	EUR	995	1,13	0	0,00
ES0500090A26 - Pagare Junta Andalucia 250823	EUR	98	0,11	0	0,00
ES05000909T2 - Pagare Junta Andalucia 251122	EUR	100	0,11	100	0,19
ES05000909T2 - Pagare Junta Andalucia 251122	EUR	1.498	1,70	1.500	2,78
ES05000909Z9 - Pagare Junta Andalucia 260523	EUR	99	0,11	0	0,00
ES05000909Q8 - Pagare Junta Andalucia 260822	EUR	0	0,00	100	0,19
ES05000909Q8 - Pagare Junta Andalucia 260822	EUR	0	0,00	100	0,19
ES05000909Q8 - Pagare Junta Andalucia 260822	EUR	0	0,00	1.802	3,34
ES05000909V8 - Pagare Junta Andalucia 270123	EUR	1.495	1,70	1.501	2,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES05000909S4 - Pagare Junta Andalucia 281022	EUR	100	0,11	100	0,19
ES05000909S4 - Pagare Junta Andalucia 281022	EUR	100	0,11	100	0,19
ES05000909S4 - Pagare Junta Andalucia 281022	EUR	1.000	1,14	1.001	1,85
ES05000909P0 - Pagare Junta Andalucia 290722	EUR	0	0,00	1.003	1,86
ES05000909P0 - Pagare Junta Andalucia 290722	EUR	0	0,00	1.002	1,86
ES0500090A00 - Pagare Junta Andalucia 300623	EUR	98	0,11	0	0,00
ES05000909R6 - Pagare Junta Andalucia 300922	EUR	0	0,00	401	0,74
ES05000909R6 - Pagare Junta Andalucia 300922	EUR	0	0,00	2.004	3,71
ES05000909R6 - Pagare Junta Andalucia 300922	EUR	0	0,00	100	0,19
ES05000909U0 - Pagare Junta Andalucia 301222	EUR	100	0,11	100	0,19
ES05000909U0 - Pagare Junta Andalucia 301222	EUR	995	1,13	998	1,85
ES05000909X4 - Pagare Junta Andalucia 310323	EUR	99	0,11	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		**43.467**	**49,43**	**32.171**	**59,63**
ES0378641312 - Fade 0,5% 170323	EUR	4.984	5,67	3.506	6,50
ES0378641338 - Fade 0,5% 170623	EUR	989	1,12	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		**5.973**	**6,79**	**3.506**	**6,50**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**49.440**	**56,22**	**35.677**	**66,13**
TOTAL RENTA FIJA		**49.440**	**56,22**	**35.677**	**66,13**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**49.440**	**56,22**	**35.677**	**66,13**
DE0001104834 - Bundeschatzanweisungen 0% 100323	EUR	1.492	1,70	0	0,00
IT0005440679 - Buoni Poliennali del Tes 0% 291122	EUR	6.092	6,93	3.298	6,11
IT0005494510 - Buoni Ordinari Tesoro 301122	EUR	2.497	2,84	0	0,00
IT0005325946 - Buoni Poliennali Del Tes 0,95% 010323	EUR	499	0,57	502	0,93
IT0005277444 - Buoni Poliennali Del Tes 0,90% 010822	EUR	0	0,00	2.816	5,22
IT0005172322 - Buoni Poliennali Del Tes 0,95% 150323	EUR	1.995	2,27	2.011	3,73
IT0005135840 - Buoni Poliennali Del Tes 1,45% 150922	EUR	0	0,00	1.361	2,52
DE0001102317 - Bundesrepublik Deutschland 1,5% 150523	EUR	1.000	1,14	0	0,00
IT0004848831 - Buoni Poliennali Del Tes 5,5% 011122	EUR	154	0,18	154	0,29
EU000A3JZQ93 - Esm Tbill Cupón cero 130423	EUR	1.487	1,69	0	0,00
EU000A3JZQ69 - Esm Tbill Cupón cero 160323	EUR	397	0,45	0	0,00
EU000A3JZQ69 - Esm Tbill Cupón cero 160323	EUR	1.987	2,26	0	0,00
EU000A3JZRL5 - Esm Tbill Cupón cero 230323	EUR	993	1,13	0	0,00
EU000A3K4DR8 - European Union Cupón Bill cero 030323	EUR	994	1,13	0	0,00
EU000A3K4DN7 - European Union Cupón cero 060123	EUR	299	0,34	0	0,00
EU000A3K4DL1 - European Union Bill 091222	EUR	1.098	1,25	0	0,00
EU000A3K4DL1 - European Union Bill 091222	EUR	799	0,91	0	0,00
FR0013283686 - France Government 0% 250323	EUR	1.590	1,81	0	0,00
FR0000571085 - France Government 8,5% 250423	EUR	3.242	3,69	0	0,00
PTOTVKOE0002 - Obrigacoes Do Tesouro Float 020822	EUR	0	0,00	453	0,84
PTOTVLOE0001 - Obrigacoes Do Tesouro Float 051222	EUR	1.363	1,55	1.363	2,52
PTPBTOGE0050 - Bilhetes do Tesouro Cupon cero 190523	EUR	0	0,00	398	0,74
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		**27.978**	**31,84**	**12.356**	**22,90**
FR0011037001 - Caisse D´Amort Dette Soc 4,125% 250423	EUR	507	0,58	0	0,00
XS2073787470 - Instituto Credito Oficial 0,0% 311022	EUR	4.007	4,56	4.007	7,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		**4.514**	**5,14**	**4.007**	**7,42**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**32.492**	**36,98**	**16.363**	**30,32**
TOTAL RENTA FIJA		**32.492**	**36,98**	**16.363**	**30,32**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**32.492**	**36,98**	**16.363**	**30,32**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**81.932**	**93,20**	**52.040**	**96,45**

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

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

Tipo de Valor



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUROPEAN UNION CUPÓN BILL CERO 030323	Compra Plazo|EUROPEAN UNION	1.989	Inversión
Total otros subyacentes		**1.989**	
TOTAL OBLIGACIONES		**1.989**	

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 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 114.709.104,00 euros, suponiendo un 177,71% 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 114.709.928,98 euros, suponiendo un 177,71% 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 2.022.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora / sociedad sobre la situación de los mercados.
Durante el trimestre, lo más relevante han sido las actuaciones de los principales bancos centrales con subidas generalizadas de los

tipos de interés, más agresivas de lo que en un principio se estimaba, para hacer frente a los elevados datos de inflación. En segundo plano, se incrementan las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania, lo que añade más incertidumbre a la situación de Europa. Rusia tras referendos ilegales se ha anexionado cuatro provincias del Este de Ucrania mientras que la UE ha respondido con nuevas sanciones.

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

Los datos de inflación continúan en niveles elevados, tanto en la Eurozona donde alcanzó el 10% en septiembre (9,1% anterior), con la subyacente subiendo hasta el 4,8% desde el 4,3% anterior; como en EE.UU., donde la inflación bajó al 8,3%, pero la subyacente se 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 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 trimestre, hemos continuado, en líneas generales, con una gestión conservadora del fondo. La aceleración de las políticas monetarias restrictivas, con fuertes subidas de los tipos de interés, para combatir unos datos de inflación persistente no sólo ha afectado a los tramos medios y largos de las curvas sino que también el mercado monetario ha estado muy tensionado. Los tipos de las letras del tesoro también han tenido notables repuntes de rentabilidad, además en durante el período se han producido varios arbitrajes entre los distintos vencimientos de la curva de letras españolas.
La cartera del fondo está invertida en deuda soberana periférica a muy corto plazo, mayoritariamente española. Sin embargo lo más relevante de este período es que ante el repunte generalizado de las tires en toda la Eurozona, hemos incorporado nuevos emisores soberanos como bonos de Alemania, Francia y de la Unión Europea con rentabilidades positivas. Esto nos ha permitido tener una cartera mucho más diversificada que en periodos anteriores y también mas resiliente antes futuras caídas de los precios de la deuda.

c) Índice de referencia:
La gestión toma como referencia la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 3 meses. En concreto, en el período la rentabilidad del benchmark ha sido de -0,213%, superior a la de la clase cartera -0,36% y a la de la clase estándar -0,48%.

d**) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC**:
El patrimonio a cierre del período y la variación con respecto al período anterior ha sido de 5.812 (miles de euros, anterior 5.197) en la clase cartera, lo que representa una subida del 11,83% y de 82.115 (miles de euros, anterior 48.775) en la clase estándar, lo que representa un incremento del 68,35%. En cuanto a los partícipes, se han mantenido invariables en la clase cartera en 16 y 3.411 en la clase estándar, lo que representa una subida del 11,07% (anterior 3.071). El ratio de gastos, sobre el patrimonio medio ha sido en el período ha sido en la clase cartera el 0,05% y en la clase estándar el 0,17%. En cuanto a la rentabilidad en el periodo de la clase cartera y estándar han sido -0,36% y -0,48% respectivamente. A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 0,37 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 1,41% (versus 0,14% del periodo anterior). Las rentabilidades extremas en el último trimestre han sido tanto en la clase cartera como en la estándar: la mínima -0,06% y la máxima 0,04%..
La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,30%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
Se trata del único fondo con dicha categoría.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
A 30 de septiembre el 93,19% de la cartera está invertido en deuda pública. Dentro de la cual, el 11,35% (anterior 14%) son bonos emitidos por el ICO y FADE, el 39,09% es deuda del Tesoro español, frente al 29,40% del periodo anterior, el 10,35% emisiones de Comunidades Autónomas, frente al 31% del cierre del periodo anterior, el resto hasta un 32,39% es deuda pública extranjera (anterior 24,08%). Lo más relevante de este período es que hemos reducido notablemente el peso en CCAA (la mayoría son pagarés de la Junta de Andalucía que aunque ofrecen una prima de rentabilidad con respecto a las Letras del Tesoro, no dejan de ser emisiones íliquidas) para invertir en bonos soberanos, muy liquidos de países core europeos y así aprovechar el fuerte repunte de las rentabilidades del mercado monetario. Dentro del 32,39% invertido en deuda pública extranjera (frente al 24,08% del período anterior), un 2,84% es deuda alemana, 12,79% italiana, 6,08% francesa, 1,55% portuguesa y el resto 9,13% son bonos supranacionales de la UE con vencimiento media a 6 meses. El porcentaje restante es liquidez. 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. 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. En Alemania, las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating en AAA, Aaa y AAA respectivamente, con perspectiva estable. En el periodo, al tratarse de un fondo muy conservador el patrimonio del mismo ha crecido notablemente. Con las nuevas entradas y aprovechando el repunte de las rentabilidades de la deuda, hemos invertido no sólo en letras y bonos a muy corto plazi de deuda del Estado española sino también de otros países de la zona euro: Alemania, Francia y sobre todo bonos de la UE.

En el periodo, los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera ha sido el bono de la CCAA Madrid 09/22 (0,03% para un peso medio de 5,06%), el bono flotante de Portugal PGB 12/12 (0,01% para un peso promedio 2,58%) el bono de la CCAA Castilla y Leon 11/22 (0,12% para un peso medio del 0,99%). Por otro lado, entre los mayores detractores, se encuentran los Bonos del Estado español 01/23 (-0,34% para un peso medio de 20,39%), las letras españolas 04/23 (-0,34% para un peso medio del 4,63%), y el FADE 03/23 (-0,40%, para un peso promedio del 6,87%).

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.
En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.
El fondo, a cierre del período mantiene operaciones en derivados por compras de Letras emitidas por la UE por 1.989.000 eur nominales.

d) Otra información sobre inversiones.

No Aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el trimestre ha sido 0,31% tanto en la clase cartera como en la clase estándar, frente a la volatilidad de su índice en el mismo periodo del 0,42%. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 0,15% en la clase cartera y el 0,16% en 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 los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.
No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.
No aplica.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.
No Aplica.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN 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. Este tensionamiento de los tipos de interés tambíen se ha notado en los tipos del mercado monetario lo que se refleja en una mayor tir de la cartera en torno al 1,50%. No es descartable, que en los próximos meses que es donde se espera que los tipos de referencia alcancen sus tipos neutrales (sobre mediados de 2.023) podamos seguir viendo arbitrajes entre los distintos vencimientos de la curva de letras y bonos soberanos españoles de corto plazo.
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.

Por tanto, en cuanto a la gestión de la cartera, nos centraremos en priorizar la compra de activos líquidos, siendo la inversión mayoritaria de la cartera deuda pública española a muy corto plazo con una duración media inferior a los 6 meses, consideramos que se trata de un fondo que se verá beneficiado por el repunte de tipos en el tramo corto. Tenemos por delante unos meses, donde se amplía el universo de alternativas, de bonos soberanos donde invertir de países core Europeos como Alemania, Francia, Bélgica o Austria. Esto nos va a permitir tener una cartera mucho más diversificada y resiliente ante nuevos repuntes de la rentabilidad de la deuda soberana en el corto plazo.

10. Información sobre la política de remuneración.
Aplica en el segundo semestre.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).
No aplica.