

RURAL MIXTO 15, FI

Nº Registro CNMV: 2262

Informe Semestral del Segundo Semestre 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: 24/11/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,03	0,55	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,47	-0,33	0,07	-0,36

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	489.718,72	526.560,08
Nº de Partícipes	14.808	15.642
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	300,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	356.254	727,4667
2021	435.875	768,9054
2020	508.131	762,3770
2019	654.614	775,0613

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,45		0,45	0,90		0,90	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-5,39	1,18	-2,80	-2,17	-1,67	0,86	-1,64	1,86	1,49

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	15-12-2022	-0,62	13-06-2022	-1,02	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,47	04-10-2022	0,47	04-10-2022	0,45	07-12-2021

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,87	3,27	3,05	2,53	2,52	1,62	2,59	1,00	1,07
Ibex-35	19,69	15,12	16,65	19,64	25,73	16,57	34,30	12,45	12,98
Letra Tesoro 1 año	1,43	2,15	1,78	0,61	0,41	0,28	0,63	0,25	0,16
INDICE	2,45	2,95	2,11	2,13	2,49	1,61	3,39	1,25	1,38
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,22	2,22	2,13	1,88	1,77	1,72	1,77	1,46	1,51

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

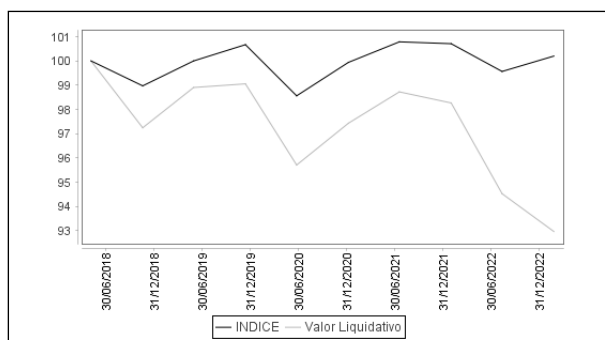
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,24	0,24	0,24	0,24	0,97	0,96	0,96	0,94

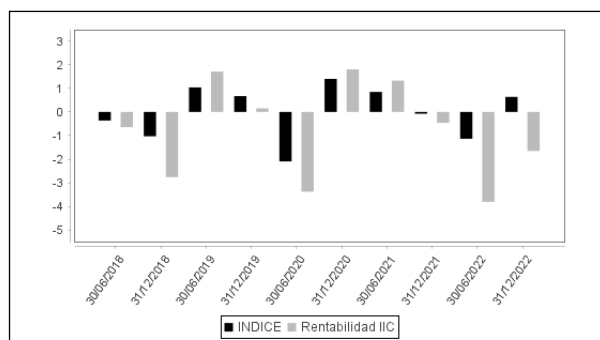
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	312.573	22.782	-2
Renta Fija Internacional	82.129	9.749	-1
Renta Fija Mixta Euro	802.130	35.457	-1
Renta Fija Mixta Internacional	1.683.941	65.655	-1
Renta Variable Mixta Euro	9.519	864	1
Renta Variable Mixta Internacional	1.600.756	85.597	0
Renta Variable Euro	74.472	7.089	6
Renta Variable Internacional	399.711	43.986	-5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.391.534	34.297	-3
Garantizado de Rendimiento Variable	328.426	11.556	-3
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	82.170	3.398	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	6.767.362	320.430	-1,67

*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	352.552	98,96	371.432	95,37

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	187.828	52,72	217.943	55,96
* Cartera exterior	163.675	45,94	152.965	39,27
* Intereses de la cartera de inversión	1.046	0,29	518	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	3	0,00	7	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.322	0,93	17.753	4,56
(+/-) RESTO	380	0,11	294	0,08
TOTAL PATRIMONIO	356.254	100,00 %	389.480	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	389.480	435.875	435.875	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,24	-7,41	-14,66	-11,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,68	-3,86	-5,66	-612,66
(+) Rendimientos de gestión	-1,20	-3,38	-4,69	-478,82
+ 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)	-1,87	-1,40	-3,25	20,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,16	-0,34	-0,20	-142,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,07	-0,12	-0,06	-150,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,44	-1,52	-1,17	-126,23
± Otros resultados	0,00	0,00	-0,01	-80,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,48	-0,97	-133,84
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,90	-8,07
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-8,07
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	10,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-30,84
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-97,00
(+) 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)	356.254	389.480	356.254	

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

3. Inversiones financieras

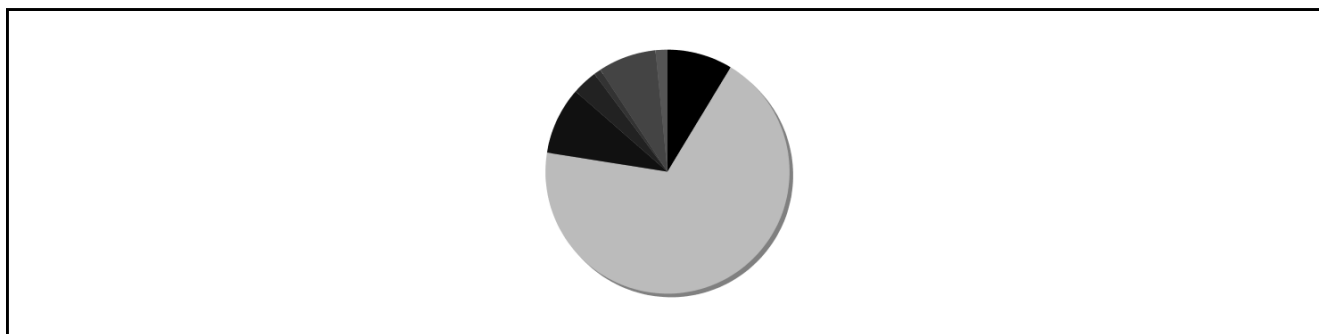
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	155.299	43,59	183.306	47,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.996	0,56	2.931	0,75
TOTAL RENTA FIJA	157.295	44,15	186.236	47,82
TOTAL RV COTIZADA	26.409	7,41	27.658	7,10
TOTAL RENTA VARIABLE	26.409	7,41	27.658	7,10
TOTAL IIC	4.124	1,16	4.049	1,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	187.828	52,72	217.943	55,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	131.607	36,94	123.556	31,72
TOTAL RENTA FIJA	131.607	36,94	123.556	31,72
TOTAL RV COTIZADA	4.432	1,24	4.006	1,03
TOTAL RENTA VARIABLE	4.432	1,24	4.006	1,03
TOTAL IIC	27.636	7,76	25.403	6,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	163.675	45,94	152.965	39,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	351.502	98,67	370.908	95,23

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.809.935.941,25 euros, suponiendo un 486,31% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.824.594.514,82 euros, suponiendo un 490,25% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo:

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 31 de diciembre de 2022.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El año 2022 ha estado marcado por los elevados niveles de inflación y el retorno de las políticas monetarias restrictivas por parte de principales Bancos Centrales, que se ha saldado con notables subidas de los tipos de interés, mucho más agresivas de lo que en un principio se estimaba. En febrero, la invasión de Rusia a Ucrania, fue el detonante que desencadenó la fuerte subida de los precios de la energía y de las materias primas agrícolas, provocando un repunte generalizado en los precios. En este entorno de incremento del riesgo, incertidumbre y desaceleración en el crecimiento económico, los activos financieros han cerrado un año histórico en el que han sufrido correcciones muy notables que ha dejado un balance de rentabilidades negativas de doble dígito tanto en renta fija como en renta variable, con una alta correlación entre ambas y elevados niveles de volatilidad. En los últimos meses, alguno de estos riesgos ha ido minorándose, la inflación parece haber tocado techo, y se ha producido una notable caída en los precios de las materias primas, sobre todo, del petróleo y del gas, ante la desaceleración económica global y los elevados inventarios de gas en un invierno suave con temperaturas por encima de las medias habituales. Por último, China avanza en la normalización de

su actividad relajando la política de Covid cero, lo que a su vez es positivo para aliviar los problemas en las cadenas globales de suministro y para impulsar su economía.

Desde el punto de vista macroeconómico, Estados Unidos y Europa están experimentando una desaceleración y la incógnita es la duración y magnitud de la misma. En EE.UU., los últimos datos arrojan cierto optimismo; así el mercado laboral continúa robusto, con la tasa de desempleo en el 3,5%, cerca de los mínimos de los últimos 50 años y con un fuerte desequilibrio que impulsa la subida de los salarios, por cada desempleado existen 1,7 vacantes disponibles. En Europa, tras un fuerte consumo durante el verano, los indicadores adelantados apuntan a una mayor desaceleración en los próximos meses con los PMIs en zona de contracción desde julio. Por el contrario, el IFO alemán de confianza empresarial subía en diciembre por tercer mes consecutivo al igual que la confianza de los consumidores mientras que la tasa de paro ha seguido reduciéndose hasta niveles históricamente bajos del 6,5%, siendo el 9% la media de la última década.

En cuanto a la inflación, a pesar de que los precios podrían haber alcanzado los máximos, el mercado no descuenta el retorno hacia los niveles objetivo del 2% hasta 2025 tanto en EE.UU. como en la Eurozona. La mejora en los cuellos de botella y los menores precios de la energía han permitido dejar atrás el pico de la inflación. En EE.UU., el IPC se aleja de máximos (7,1% en noviembre frente al 9,1% en junio) con el indicador de precios más seguido por la Fed (PCE Core) en el 5% frente al 5,2% anterior. La Eurozona va más despacio, el BCE empezó más tarde a subir los tipos de interés, pero empieza también a remitir con el IPC aflojando hasta el 9,2% en diciembre frente al máximo del 10,7%.

Tras más de una década en la que los mercados han estado intervenidos por las políticas monetarias expansivas de tipos cero o negativos, hemos asistido al retorno del endurecimiento monetario con subidas muy agresivas en los tipos de interés. Sin embargo, ante la mejora de los últimos datos de inflación, las autoridades monetarias han levantado el pie del acelerador. Tras varias subidas de 75 p.b., tanto la Fed, como el BCE y el Banco de Inglaterra subieron en diciembre 50 p.b., si bien dejaron claro en sus mensajes, que su prioridad es continuar con las subidas de tipos para combatir la inflación, aunque a menor ritmo. En el caso del BCE, situó los tipos en el 2,50% y marcó la fecha para iniciar la reducción de balance en marzo de 2023 a un ritmo de 15.000 millones de euros al mes, principalmente no reinvertiendo los vencimientos del APP. Por su parte, el presidente de la Reserva Federal afirmó que no habría bajadas de tipos hasta que no tuvieran la certeza de que la inflación esté cerca del 2% y por tanto podrían mantener los tipos altos durante un tiempo más prolongado del previsto, apuntando a niveles del 5% en 2023. Actualmente los tipos de interés en EE. UU. se sitúan en el 4,5%. El Banco de Inglaterra dejó los tipos en el 3,50% tras nueve subidas consecutivas señalando también que ya podríamos haber visto el pico de la inflación para Reino Unido. La sorpresa vino con el Banco de Japón, que sin modificar sus tipos de interés en el -0,10% ni sus programas de compras, anunció subir el control de la curva a 10 años desde el 0,25% al 0,50% es decir a pesar de tener una inflación por debajo del 4% se empieza a alinear con el resto de bancos centrales en cuanto a normalización monetaria.

En los mercados de renta fija, en el conjunto del año se ha producido un repunte generalizado en las rentabilidades de la deuda soberana, lo que se ha traducido en abultadas caídas en los precios de estos activos (en torno al 7% para los bonos de deuda pública a 2 años y superiores al 20% para los plazos de 10 años) 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 países como EE.UU. o Alemania 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 alemán a 2 años ha cerrado el año en el 2,76% frente al 0,65% de junio y el bono español lo ha hecho en el 2,93%, desde el 0,97% anterior. Los tramos a 10 años también muestran fuertes alzas en rentabilidad, con subidas generalizadas en el semestre en torno a 100 p.b., a excepción de Italia y Reino Unido con incrementos de 145 p.b. El bono a 10 años se sitúa en niveles del 3,66% en España, 4,71% en Italia y 2,57% en Alemania frente al 2,42%, 3,26% y 1,33%, respectivamente, a 30 de junio. A su vez, el crédito presenta un comportamiento dispar en el período con caídas en precio del orden del 2% en los bonos con grado de inversión más sensibles a las subidas de tipos de interés y, por el contrario, con incrementos en torno al 5% para la deuda high yield. En el conjunto del año, las caídas para el crédito europeo han sido pronunciadas, el 14% para los bonos con grado de inversión y 10% para el high yield.

En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 4,42% frente al 2,95% que registró a inicio del período y el bono a 10 años cierra el semestre en el 3,87% frente al 3,01% anterior, situando la pendiente invertida en 55 p.b. (tras haber tocado un máximo de 80 p.b. a primeros de diciembre). Al igual que en Europa, el crédito americano ha registrado un comportamiento mixto con caídas del 2% en los bonos con grado de inversión y subidas del 3% para los de high yield. En el conjunto del año, las caídas han sido muy notables, del 16% para los bonos con grado de inversión y del 11% para los de alto rendimiento.

En las bolsas hemos tenido caídas generalizadas más acusadas en la renta variable americana que en la europea en el conjunto del año, aunque con una segunda mitad que en general ha sido positiva para la mayoría de los índices. Los meses de octubre y noviembre han sido de fuertes alzas para la renta variable, apoyadas en el retroceso de los datos de inflación, si bien, en diciembre, los mensajes más duros de los bancos centrales provocaron correcciones. No obstante, en el conjunto del semestre, el balance es positivo, destacan el Ftse Mib italiano con subidas del 11% o el Eurostoxx 50, Cac-40 o Dax alemán con revalorizaciones del 9,81%, 9,30% y 8,92%, respectivamente, mientras que el selectivo español cerraba el semestre con un avance del 1,60%. Destacar el buen comportamiento de los sectores de turismo, bancos, materiales, seguros y energía. Por el contrario, telecomunicaciones (-17,7%) o inmobiliario (-12,5%) fueron los más perjudicados. En el año, las caídas de las bolsas europeas se han situado en torno al doble dígito, así el Eurostoxx 50 ha registrado un retroceso del 11,74% mientras la bolsa alemana se dejaba un 12,35% y la francesa un 9,5%. Hay que destacar el mejor comportamiento en términos relativos de la bolsa española (-5,56%), gracias al mayor peso del sector financiero que se ha visto favorecido por el alza en los tipos de interés. En EE.UU., el S&P 500 y el Dow Jones acumularon pérdidas anuales del 19,44% y 8,78% respectivamente, mientras el Nasdaq-100 ha caído un 32,97%, por la mayor sensibilidad de la tecnología a las subidas de los tipos de interés. En el semestre, registraron avances del 1,43% para el S&P 500 y del 7,71% para el Dow Jones mientras que el índice tecnológico Nasdaq-100 se dejó un 4,90%. Por sectores, destacan energía (25,7%) y el industrial (12,60%) mientras que, en negativo, telecos (-14%), consumo discrecional (-6,7%) o tecnología (-1,90%). Las bolsas emergentes, medidas por el MSCI Emerging Markets cayeron un 4,43% en el semestre y un 22,37% en el año. En el conjunto del ejercicio, las mayores caídas las han registrado las bolsas asiáticas (-15,46% el Hang Seng) y por el lado positivo, destaca la revalorización de India (4,44%) y Brasil (4,69%).

En cuanto a las divisas, el dólar ha perdido atractivo en este período con una caída del 2,11% frente al euro. Cierra en 1,0705 dólares por euro acumulando en el conjunto del año una subida del 5,85%. La divisa estadounidense que llegó a romper la paridad y tocar niveles máximos de 0,9590 a finales de septiembre frente al euro, ha perdido fuerza en los últimos meses; no solo por perder su condición como activo refugio, por una rebaja de los riesgos externos sino también, porque el ritmo de subidas de la Fed se modera al aumentar el riesgo de recesión. La libra esterlina ha cedido en el período un 2,85% frente al euro y un 5,20% en el año. Por último, las materias primas también muestran retrocesos notables, el petróleo Brent baja hasta niveles similares al 2021 con una caída del 26% en el semestre, mientras que el precio del gas europeo cae un 49%, tras haber tocado máximos alcanzados a finales del mes de agosto.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En términos generales, aunque la estructura básica de la cartera se ha mantenido, en este semestre se ha intentado aprovechar las oportunidades que ha dado el mercado para tomar algunas posiciones estratégicas en renta fija tanto en la curva italiana como en la española en los tramos cercanos a los 5 años con el objetivo de incrementar la duración de la cartera. Se ha procedido a disminuir la exposición en los tramos cortos de Comunidades Autónomas, Fade y Bonos del Tesoro Italiano. La duración de la cartera se amplió por tanto a 2,41 años y la TIR media bruta a precios de mercado ha subido hasta el 3,44%.

En cuanto a la renta variable, se ha aumentado ligeramente la exposición. Se ha tomado alguna posición táctica aprovechando la salida a bolsa de Opdenenergy, implementando así, algunas ideas tácticas en compañías españolas con buenos fundamentales.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibx 35 Total Return (10%), por la parte de renta variable y la

Letra del Tesoro a 1 año (90%) por la parte de renta fija, sólo a efectos comparativos e informativos. En concreto en el período la rentabilidad del fondo ha sido del -1,62%, frente a la de su índice de referencia, 0,02%. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo, sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. No obstante, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 8,53% terminando el período en 356.254 (miles de euros) y el número de partícipes ha caído un 5,33% acabando el semestre en 14.808. El ratio de gastos en el semestre soportado por el fondo ha sido del 0,48%, ascendiendo al 0,96% en el año. La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del -1,62%, mientras que en el año ha sido del -5,39%. La rentabilidad máxima ha sido de 0,47% y mínima de -0,54%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,47%.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del -1,11%, superior a la del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la composición de la cartera, hemos aumentado el peso en renta fija con respecto al periodo anterior. En concreto, la renta fija representa el 85,88% frente al 83,71% a cierre del semestre anterior, mientras que el peso en renta variable ha aumentado hasta el 13,22% frente al 12,47% del periodo anterior. El resto del patrimonio se encuentra en liquidez.

Dentro de la renta fija, la deuda pública constituye la inversión mayoritaria con un 67,38% incluyendo emisiones de Comunidades Autónomas (17,91%), bonos de otros organismos públicos FADE e ICO (7,76%), deuda emitida por el Tesoro italiano (20,21%) y deuda del Estado alemán (4,51%). En esta parte de la cartera, las operaciones se han centrado en comprar los bonos del Tesoro 10/27, 01/27 y 10/32, Cores 11/27, País Vasco 09/24 y bono del Tesoro Italiano 06/27 y 11/26, bono del Tesoro alemán 2/26 y 09/24, mientras que las ventas fueron el bono del Tesoro Italiano 11/22 y 09/22, Fade 06/23, Junta de Andalucía 12/22, Comunidad de Madrid 09/22 y Castilla y León 11/22. 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 (perspectiva negativa). Las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating de Alemania AAA, Aaa y AAA respectivamente.

El peso en renta fija privada ha mantenido en el 18,50%, incluyendo inversión directa (14,03%) e inversión a través de otros fondos (4,47%). Dentro del crédito, un 7,33% es deuda high yield (frente al 11,40% del semestre anterior). En el porcentaje de bonos de alto rendimiento, se incluye un 1,56% en pagarés corporativos con vencimiento a corto plazo. En concreto, seguimos acudiendo a las subastas de emisores como Masmóvil, entre otros, acotando el riesgo al tratarse de vencimientos a muy corto plazo y en concentración reducida por emisor. A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,41 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,44%.

En cuanto a la renta variable, se mantiene una exposición del 13,22% frente al 12,47% del semestre anterior. Se ha acudido a la OPV de Opdenenergy que es una compañía de renovables integrada verticalmente con presencia en Europa, Latinoamérica y EE.UU. Tiene el objetivo de alcanzar 3,3 GW de capacidad en 2025 con un 70% de la inversión ya asegurada y 2,6 GW de PPAs ya firmados. Se trata de una compañía de crecimiento pero con una importante visibilidad, con retornos medios sobre fondos propios entre el 9%-15% y una atractiva valoración con respecto a sus comparables. Por el lado de las desinversiones se ha reducido el peso en Iberdrola, Inditex, Ecoener, ACS y Día. A nivel de inversión en

otras IIC's, se ha procedido a cambiar la posición existente en el Fidelity European Dynamic Growth por el fondo Abante Global Funds Spanish Opportunity.

Las posiciones que más han aportado al rendimiento han sido el fondo Candriam Bond Euro High Yield (+5,82% para un peso medio de 4,31%), el fondo Abante Euro Quality (+12,83% para un peso medio de 1,22%), las acciones de BBVA (+30,56%, para un peso medio de 0,41%), Inditex (+15,28% para un peso medio de 0,49%) e Iberdrola (+10,65%, para un peso medio de 0,58%). Por el lado negativo, los mayores detractores han sido el bono del Estado 10/32 (-13,47%, para un peso medio de 3,39%), el bono del Estado 01/27 (-6,04%, para un peso medio de 3,39%), el bono del Estado 10/27 (-6,68%, para un peso medio de 3,37%) y el bono alemán (-2,26%, para un peso del 5,29%).

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A cierre de periodo no existen posiciones abiertas en futuros de Ibex 35. La estrategia de inversión de las posiciones abiertas en derivados ha perseguido, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los mercados de renta variable en los que invierte el fondo de acuerdo con la política de inversión definida en su folleto. El nivel medio de apalancamiento del fondo ha sido del 8,28%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio) a cierre del semestre está clasificado, como activo de dudoso cobro, el bono de la empresa alemana de aerogeneradores Senvion al iniciar la compañía, un proceso de reestructuración por el que ha dejado de pagar el cupón. El peso de esta posición respecto al patrimonio del fondo es del 0,00%.

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 semestre ha sido del 3,16% frente a la volatilidad de su índice del 2,11%. En el año la volatilidad asciende al 2,87% frente al 2,45% del índice de referencia. Asimismo, el VAR histórico a cierre del período ha sido el 2,53%. 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.

Durante 2022, Gescooperativo SGIIC ha ejercido, en representación de Rural Mixto 15, FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en la junta de accionista de Ortiz. Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: Aedas, Amadeus, BBVA, Dia, Cellnex, Ecoener, IAG, Iberdrola, Inditex, Inversa Prime, Neinor, Oryzon, Pharol, Repsol, Santander y Telefónica. El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos a la independencia del consejo de administración y los planes de remuneración. También en menor medida en contra de ciertas políticas financieras (principalmente emisiones de bonos convertibles, emisión de bonos), operaciones corporativas (sobre todo ampliaciones de capital), entre otras. Gescooperativo publicará anualmente la aplicación de su política de implicación, incluida una descripción general de su comportamiento en relación con sus derechos de voto y una explicación de las votaciones más importantes. Esta información estará disponible en <https://www.gescooperativo.es/es/nuestro-compromiso>.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

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

No Aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis que ha ascendido en el año a 24.943 euros, prestado por los siguientes proveedores (JP Morgan 774, Bernstein 5.462, Bestinver 5.561, Caixabank 4.170, Banco Santander 3.872, Kepler Chevrax 2.323 e InterMoney 2.780). El presupuesto de análisis establecido para 2023 asciende a 20.026 euros, lo que representa un 0,006% del patrimonio a 31/12/22. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por la sociedad gestora. Los gestores reciben informes de entidades de entre las cuales, basándose en unos criterios que incluyen la calidad del análisis, el acceso a los analistas, el acceso a reuniones con compañías, la experiencia, la agilidad de emitir informes y el grado de cobertura de compañías, seleccionan anualmente a proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Los primeros meses del año estarán marcados por los mismos factores con los que ha terminado el 2022. Los bancos centrales más importantes del mundo seguirán manteniéndose firmes en su compromiso de doblegar la inflación con más subidas de tipos durante el primer trimestre y, en el plano macroeconómico, vamos a tener que lidiar con una posible recesión tanto en Europa como en Estados Unidos.

Nuestra previsión para los mercados de renta fija, es que aunque el ajuste en los tipos aún no ha finalizado, puesto que esperamos más incrementos, por lo menos durante el primer trimestre, y por tanto tires de los bonos en niveles aún más elevados, la rentabilidad de los bonos soberanos ya alcanza niveles no vistos en la última década, lo que hace que después de muchos años, sea un activo atractivo a ponderar en las carteras. En cuanto al crédito, los diferenciales han ampliado en el último año arrastrados por el giro de los bancos centrales en su nueva etapa de aceleración del endurecimiento monetario. Es importante señalar, que el mercado de crédito ya descuenta 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 de mayor calidad y, de aquellas compañías con buenos fundamentales.

La gran incertidumbre para las bolsas, una vez que la inflación parece que ya ha hecho pico y que el crecimiento económico será exiguo en 2023, serán los beneficios empresariales. A día de hoy el consenso de analistas espera un crecimiento de los mismos en prácticamente todas las geografías. Sin embargo, en función de si la economía entra en recesión o simplemente se queda en una ralentización, podríamos ver bajadas de las estimaciones de los beneficios a lo largo del año, lo cual sería negativo para el desempeño de las bolsas. Históricamente hay una correlación directa bastante fuerte entre evolución de la economía y evolución de los beneficios. Dicho esto, los últimos indicadores de precios muestran que la inflación va a moderarse con fuerza en los próximos meses, esto permitiría suavizar el discurso de los bancos centrales sobre el ritmo de subidas en los tipos de interés. La reapertura de China también es claramente una buena noticia para muchas compañías que se van a beneficiar de un incremento en la demanda. Aunque, como decíamos anteriormente, el escenario es complejo, existen oportunidades en compañías con valoraciones muy atractivas, con balances sólidos. Si además la recesión no es tan fuerte como se estima, estas compañías presentan un gran potencial de revalorización. El punto de partida es atractivo desde un punto de vista de valoración con la bolsa europea cotizando ligeramente por encima de las 10 veces beneficios. La renta variable española debería verse beneficiada además, por su

alta exposición al sector financiero de una situación de tipos de interés más normalizada y de un sector turístico operando a niveles pre-pandemia.

En base a este escenario, trataremos de aprovechar la volatilidad del mercado para buscar oportunidades en compañías de calidad que sean capaces de crear valor en el largo plazo. En renta fija, mantendremos una mayor ponderación de la deuda pública frente a la deuda privada, y seguiremos con una gestión conservadora. Dentro de la renta fija privada, mantenemos inversiones muy diversificadas y siendo muy selectivos con los emisores buscando compañías con

fundamentales sólidos

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	0	0,00	5.226	1,34
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	14.728	4,13	15.194	3,90
ES0000012A89 - Bono del Estado 1,45% 311027	EUR	12.931	3,63	0	0,00
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	13.116	3,68	0	0,00
ES0000012K61 - Bono del Estado 2,55% 311032	EUR	14.109	3,96	0	0,00
ES00000128H5 - Bono del Estado 1,3% 311026	EUR	6.566	1,84	6.930	1,78
ES0001351404 - Junta de Castilla y León 2,08% 011223	EUR	0	0,00	3.067	0,79
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	0	0,00	14.834	3,81
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	7.259	2,04	7.418	1,90
ES0000099103 - Junta Extremadura Float 100624	EUR	5.014	1,41	5.000	1,28
ES0001380098 - Principado de Asturias 0,989% 311023	EUR	0	0,00	10.082	2,59
ES0001352584 - Xunta de Galicia 0,125% 181224	EUR	2.825	0,79	2.913	0,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		76.547	21,49	70.663	18,14
ES0000107138 - Comunidad Aragón 4,815% 101022	EUR	0	0,00	3.485	0,89
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	5.063	1,42	0	0,00
ES0001351404 - Junta de Castilla y León 2,08% 011223	EUR	2.982	0,84	0	0,00
ES0001351180 - Junta Castilla y Leon 4,65% 081122	EUR	0	0,00	1.623	0,42
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	14.695	4,12	0	0,00
ES0L02303102 - Letra del Tesoro 100323	EUR	11.964	3,36	0	0,00
ES0000101636 - Comunidad Madrid 3,875% 010922	EUR	0	0,00	13.064	3,35
ES0201001163 - Ayuntamiento de Madrid Float 101022	EUR	0	0,00	5.949	1,53
ES05000909W6 - Pagare Junta Andalucía 240223	EUR	797	0,22	799	0,21
ES05000909T2 - Pagare Junta Andalucía 251122	EUR	0	0,00	1.505	0,39
ES05000909Z9 - Pagare Junta Andalucía 260523	EUR	791	0,22	796	0,20
ES05000909Q8 - Pagare Junta Andalucía 260822	EUR	0	0,00	1.505	0,39
ES05000909Q8 - Pagare Junta Andalucía 260822	EUR	0	0,00	4.510	1,16
ES0001380098 - Principado de Asturias 0,989% 311023	EUR	9.840	2,76	0	0,00
ES0001352568 - Xunta de Galicia 0,00% 121222	EUR	0	0,00	10.218	2,62
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		46.131	12,95	43.452	11,16
ES0313679K13 - Bankinter 0,875% 050324	EUR	194	0,05	196	0,05
ES0224261059 - Cores 1,75% 241127	EUR	9.259	2,60	0	0,00
ES0378641346 - Fade 0,05% 170924	EUR	2.840	0,80	2.925	0,75
ES0378641270 - Fade 0,75% 170324	EUR	3.116	0,87	3.182	0,82
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	1.414	0,40	1.457	0,37
ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023	EUR	0	0,00	2.490	0,64
ES0282870007 - Sacyr Sa 4,5% 161124	EUR	2.369	0,67	2.385	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		19.193	5,39	12.636	3,24
ES0200002014 - Adif Alta Velocidad 1,875 % 220922	EUR	0	0,00	4.155	1,07
ES0224261042 - Cores 1,5% 271122	EUR	0	0,00	2.540	0,65
ES0378641312 - Fade 0,5% 170323	EUR	6.999	1,96	7.011	1,80
ES0378641338 - Fade 0,5% 170623	EUR	1.984	0,56	40.893	10,50
ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023	EUR	2.489	0,70	0	0,00
ES0505113418 - Pagare El Corte Ingles 300323	EUR	1.573	0,44	1.574	0,40
ES05329452V3 - Pagare Tubacex 280423	EUR	382	0,11	383	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.428	3,77	56.555	14,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		155.299	43,59	183.306	47,06
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	0	0,00	932	0,24
ES0584696563 - Pagare Masmovil 130123	EUR	1.996	0,56	0	0,00
ES0584696464 - Pagare Masmovil 150722	EUR	0	0,00	999	0,26
ES0584696464 - Pagare Masmovil 150722	EUR	0	0,00	1.000	0,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.996	0,56	2.931	0,75
TOTAL RENTA FIJA		157.295	44,15	186.236	47,82
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	1.237	0,35	1.481	0,38
ES0126775032 - Ac.Dia SA	EUR	679	0,19	760	0,20
ES0173093024 - Ac.Red Electrica Corporación	EUR	244	0,07	270	0,07
ES0167050915 - Ac.Actividades Construcción y Servicios	EUR	134	0,04	347	0,09
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	488	0,14	487	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105287009 - Ac.Aedas Sm	EUR	265	0,07	410	0,11
ES0105046009 - Ac.Aena	EUR	469	0,13	485	0,12
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	834	0,23	752	0,19
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	1.214	0,34	1.329	0,34
ES0125220311 - Ac.Acciona	EUR	516	0,14	526	0,14
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	533	0,15	466	0,12
ES0105521001 - Ac.Arteche Lantegi Elkarte SA	EUR	255	0,07	207	0,05
ES0105148003 - Ac.Atrys Health	EUR	265	0,07	281	0,07
ES0113679137 - Ac.Bankinter	EUR	334	0,09	317	0,08
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	1.690	0,47	1.299	0,33
ES0140609019 - Ac.CaixaBank	EUR	1.358	0,38	1.227	0,31
ES0105630315 - Ac.Cie Automotive	EUR	481	0,14	474	0,12
ES0130670112 - Ac.Endesa	EUR	529	0,15	540	0,14
ES0130625512 - Ac.Ence Energma y Celulosa	EUR	281	0,08	326	0,08
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	451	0,13	596	0,15
ES0134950F36 - Ac.Faes Farma	EUR	119	0,03	131	0,03
ES0118900010 - Ac.Ferrovial	EUR	856	0,24	847	0,22
ES0143416115 - Ac.Siemens Gamesa Renewable Energy	EUR	0	0,00	331	0,08
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	454	0,13	654	0,17
ES0105251005 - Ac.Neinor Homes SLU	EUR	408	0,11	596	0,15
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	1.967	0,55	2.276	0,58
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	1.864	0,52	1.943	0,50
ES0124244E34 - Ac.Mapfre	EUR	184	0,05	171	0,04
ES0176252718 - Ac.Melia Hoteles Internacional	EUR	229	0,06	303	0,08
ES0105122024 - Ac.Metrovacesa SA	EUR	361	0,10	384	0,10
ES010544003 - Ac.Opdenergy Holding SA	EUR	492	0,14	0	0,00
ES0167733015 - Ac.Oryzon Genomics S.A.	EUR	209	0,06	201	0,05
ES0169501022 - Ac.Pharma Mar	EUR	129	0,04	135	0,03
ES0105400008 - Ac.Proeduca Altus SA	EUR	302	0,08	276	0,07
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	1.485	0,42	1.405	0,36
ES0113860A34 - Ac.Banco Sabadell	EUR	478	0,13	413	0,11
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	1.964	0,55	1.883	0,48
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	1.016	0,29	1.459	0,37
ES0132945017 - Ac.Tubacex	EUR	12	0,00	14	0,00
ES0105273009 - Ac.Grupo Ortiz Prop Socim SA	EUR	1.550	0,44	1.580	0,41
ES0105389003 - Ac.Inversa Prime Socimi	EUR	75	0,02	76	0,02
TOTAL RV COTIZADA		26.409	7,41	27.658	7,10
TOTAL RENTA VARIABLE		26.409	7,41	27.658	7,10
ES0147622031 - Bestinver Bolsa FI	EUR	2.637	0,74	2.676	0,69
ES0155142039 - Intermoney Variable Euro FI	EUR	1.486	0,42	1.372	0,35
TOTAL IIC		4.124	1,16	4.049	1,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		187.828	52,72	217.943	55,96
DE0001104891 - Bundeschatzanweisungen 0,4% 130924	EUR	38.390	10,78	0	0,00
IT0005240830 - Buoni Poliennali Tesoro 2,2% 010627	EUR	8.569	2,41	0	0,00
IT0005408502 - Buoni Poliennali Tesoro 1,85% 010725	EUR	4.845	1,36	5.041	1,29
IT0001086567 - Buoni Poliennali Tesoro 7,25% 011126	EUR	11.357	3,19	0	0,00
IT0005246340 - Buoni Poliennali Tesoro 1,85% 150524	EUR	2.948	0,83	3.028	0,78
IT0005452989 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 150824	EUR	5.841	1,64	6.005	1,54
DE0001102390 - Bundesrepublik Deutschland 0,5% 150226	EUR	14.036	3,94	0	0,00
IT0005282527 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 151124	EUR	2.901	0,81	2.990	0,77
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		88.887	24,95	17.065	4,38
IT0004801541 - Buoni Poliennali Del Tes 5,5% 010922	EUR	0	0,00	30.352	7,79
IT0004848831 - Buoni Poliennali Del Tes 5,5% 011122	EUR	0	0,00	25.682	6,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	56.034	14,39
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	838	0,24	839	0,22
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	1.478	0,41	1.520	0,39
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	1.824	0,51	1.737	0,45
PTFWAOM0001 - Efecex Power Solutions 4,5% 230724	EUR	1.107	0,31	1.131	0,29
FR0013413556 - ELIS SA 1,75% 110424	EUR	488	0,14	481	0,12
XS2103015009 - E.ON SE 0,00% 181223	EUR	0	0,00	879	0,23
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	0	0,00	294	0,08
XS232562424 - Fresenius Fin Ireland PL 0,00% 011025	EUR	710	0,20	727	0,19
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	1.887	0,53	1.755	0,45
XS1598757760 - Grifols 3.2% 010525	EUR	1.750	0,49	1.724	0,44
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	169	0,05	165	0,04
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	3.789	1,06	3.853	0,99
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	883	0,25	889	0,23
XS2403391886 - Lar Espana Real Estate 1,843% 031128	EUR	70	0,02	80	0,02
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	2.030	0,57	1.944	0,50
XS1883986934 - Renta Corp Real Estate SA 6,25% 021023	EUR	0	0,00	491	0,13
XS2086868010 - Tesco Corp Treasury Serv 0,875% 290526	EUR	721	0,20	727	0,19
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	1.994	0,56	1.995	0,51
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	1.784	0,50	1.722	0,44
XS1629658755 - Volkswagen Intl Fin Nv 2,7% Perpetual	EUR	0	0,00	1.099	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	861	0,24	836	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		22.383	6,28	24.891	6,39
XS1678372472 - Banco Bilbao Vizcaya Arg 0,75% 110922	EUR	0	0,00	1.200	0,31
XS1679158094 - CaixaBank 1,125% 120123	EUR	2.197	0,62	2.201	0,56
XS1405783983 - Eastman Chemical Co 1,5% 260523	EUR	1.498	0,42	1.495	0,38
XS2091216205 - E.On.Se Cupón Cero 290922	EUR	0	0,00	799	0,21
XS2103015009 - E.ON SE 0,00% 181223	EUR	873	0,25	0	0,00
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	292	0,08	0	0,00
XS1322536506 - Intl Consolidated Airlin 0,625% 171122	EUR	0	0,00	1.472	0,38
XS1629759439 - Bono ICO 0,53% 200623	EUR	8.929	2,51	8.962	2,30
XS1693260702 - Leaseplan Corporation Nv 0,75% 031022	EUR	0	0,00	1.702	0,44
XS1757843146 - Pirelli & C Spa 1,375% 250123	EUR	0	0,00	699	0,18
XS1694212181 - Psa Banque France 0,625% 101022	EUR	0	0,00	1.000	0,26
XS1808861840 - Psa Banque France 0,75% 190423	EUR	1.292	0,36	1.294	0,33
XS1759603761 - Prosegur Cia da Seguridad 1% 080223	EUR	797	0,22	797	0,20
XS1883986934 - Renta Corp Real Estate SA 6,25% 021023	EUR	491	0,14	0	0,00
XS1211040917 - Teva Pharm Fnc NL II 1,25% 310323	EUR	1.958	0,55	1.947	0,50
IT0005199267 - Unicredit Spa Float 200623	EUR	2.009	0,56	1.997	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		20.336	5,71	25.566	6,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		131.607	36,94	123.556	31,72
TOTAL RENTA FIJA		131.607	36,94	123.556	31,72
DE0005190003 - Ac.Bayerische Motoren Werke AG	EUR	417	0,12	367	0,09
IT0000070786 - Ac.Cir Spa Compagnie Industrial	EUR	222	0,06	205	0,05
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	614	0,17	552	0,14
DE000DTR0CK8 - Ac.Daimler Truck Holding Ag	EUR	145	0,04	125	0,03
DE000ENER6Y0 - Ac.Siemens Energy AG	EUR	88	0,02	70	0,02
IE00BZ12WP82 - Ac.Linde Plc	EUR	902	0,25	809	0,21
PTPTCOAM0009 - Ac.Pharaoh SGPS SA	EUR	365	0,10	561	0,14
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	578	0,16	522	0,13
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	648	0,18	485	0,12
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	454	0,13	310	0,08
TOTAL RV COTIZADA		4.432	1,24	4.006	1,03
TOTAL RENTA VARIABLE		4.432	1,24	4.006	1,03
LU0925041070 - Abante European Quality Equity Fund A	EUR	4.695	1,32	4.219	1,08
LU0861897394 - Abante Global Funds Spanish Opportunity	EUR	2.987	0,84	0	0,00
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	15.945	4,48	15.198	3,90
LU1353442731 - Fidelity European Dynamic Growth IA EUR	EUR	0	0,00	2.162	0,56
IE00B8VF8274 - BNY MELLON SMALL CAP "W" (EUR)	EUR	2.630	0,74	2.523	0,65
LU0256881128 - Allianz Europe Equity Growth IT EUR	EUR	1.378	0,39	1.301	0,33
TOTAL IIC		27.636	7,76	25.403	6,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		163.675	45,94	152.965	39,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		351.502	98,67	370.908	95,23
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1608040090 - Senvion Holding GmbH 3,875% 251022	EUR	3	0,00	7	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Gescooperativo, SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona. La remuneración de todos los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado, su área o la empresa, de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero incluyendo los resultados tanto de la entidad como de la unidad de negocio que se trate, y/o cualitativos en su nivel de desempeño, tales como la consecución de objetivos estratégicos, satisfacción del cliente, adecuación a la política de riesgo de la entidad, cumplimiento normativo, capacidad directiva y de liderazgo, trabajo en equipo, creatividad, y motivación. Por otro lado, el método para determinar la retribución variable anual de las unidades de control y gestión, no deberá comprometer su objetividad e independencia, ni crear conflictos de interés en sus respectivas funciones. A los efectos de la elaboración del documento sobre la política de remuneración de la Gestora se informa de la remuneración abonada por la sociedad a su personal, 22 empleados, a 31 de Diciembre de 2022. Asimismo, se indica el detalle de aquella parte del personal que se ha considerado colectivo identificado, empleados cuya actuación tiene una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC, considerando como tales a los miembros del Consejo de Administración, al Director General, Director General Adjunto, Subdirectora General, Directora Comercial, Director de Administración, Gestores de Inversión, Responsable de Cumplimiento Normativo y Responsable de Gestión de Riesgos,

12 personas. La cuantía total de la remuneración de la plantilla durante el año 2022 ascendió a 1.414.915 euros, de los cuales 1.188.976 euros correspondieron a remuneración fija y 225.939 euros a retribución variable. Los 22 empleados de la gestora percibieron remuneración variable, y no existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC. La remuneración total abonada a tres altos cargos ascendió a 496.871 euros (385.000 de remuneración fija, y 111.871 de remuneración variable). La remuneración abonada a ocho empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 566.685 euros, de los cuales 475.114 euros corresponden a remuneración fija y 91.570 euros a remuneración variable. La remuneración al Consejo de Administración supuso 12.000 euros, en concepto de dietas. Al menos una vez al año, se hará una evaluación interna central e independiente de la aplicación de la política remunerativa, al objeto de verificar si se cumplen las políticas y los procedimientos de remuneración adoptados por el órgano de dirección en su función supervisora. Durante el ejercicio 2022, las revisiones de la política remunerativa se han finalizado sin incidencias.

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

No aplica.