

RURAL RENTA FIJA 3, FI

Nº Registro CNMV: 358

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, SL

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: 13/10/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bono del Estado español a 3 años. El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no cotizados que sean líquidos); emitida por países o compañías pertenecientes a países de la OCDE y con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. El riesgo divisa podrá ser como máximo del 10% de la exposición total. La duración media de la cartera de renta fija estará en torno a los 3 años. Las IIC en que se invierte serán IIC financieras que sean activo apto armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

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	0,00	0,00	0,00	0,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,35	-0,37	-0,01	-0,33

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	12.059,30	11.339,03	964,00	876,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	43.986,12	42.692,89	4.110,00	4.375,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	14.024	16.379	28.029	37.883
CLASE CARTERA	EUR	53.136	61.076	47.380	57.292

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	1.162,9452	1.260,4145	1.281,0244	1.304,5129
CLASE CARTERA	EUR	1.208,0213	1.296,2410	1.304,3276	1.315,0269

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	0,63		0,63	1,25		1,25	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,13		0,13	0,25		0,25	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-7,73	-0,70	-2,43	-2,52	-2,31	-1,61	-1,80	0,69	0,48

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	15-12-2022	-0,65	13-06-2022	-0,80	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,46	27-10-2022	0,66	22-07-2022	0,45	26-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,88	2,90	3,51	3,04	1,94	0,62	2,02	0,61	0,50
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	3,80	3,49	4,35	3,86	3,51	0,94	1,34	0,77	0,70
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,80	1,80	1,76	1,46	1,36	1,27	1,25	0,88	0,83

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

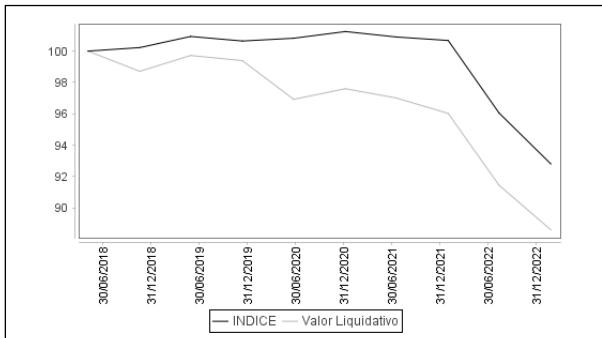
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,31	0,33	0,33	0,33	0,32	1,32	1,32	1,31	1,31

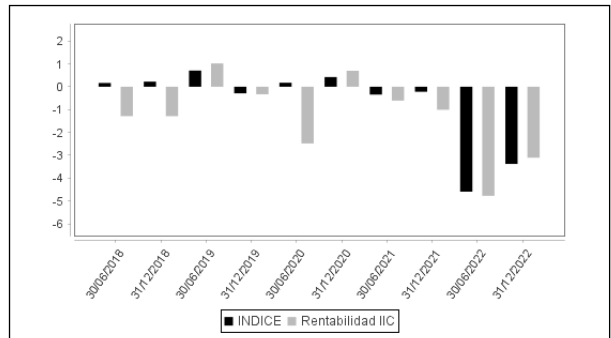
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,81	-0,45	-2,18	-2,28	-2,07	-0,62	-0,81		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	15-12-2022	-0,65	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,47	27-10-2022	0,66	22-07-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,88	2,90	3,51	3,04	1,94	0,62	2,02		
Ibex-35	19,69	15,12	16,65	19,64	25,73	16,57	34,30		
Letra Tesoro 1 año	1,43	2,15	1,78	0,61	0,41	0,28	0,63		
INDICE	3,80	3,49	4,35	3,86	3,51	0,94	1,34		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,91	1,91	1,92	1,61	1,54	1,48	1,80		

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

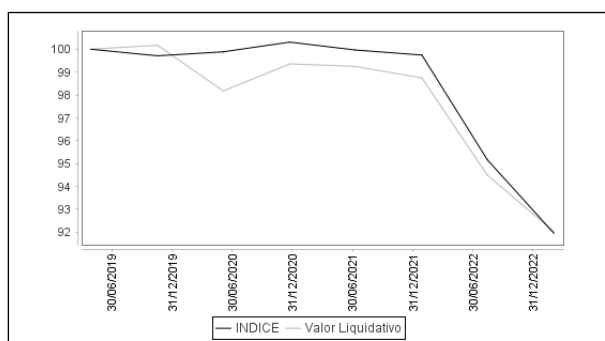
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,08	0,08	0,08	0,08	0,32	0,32	0,26	

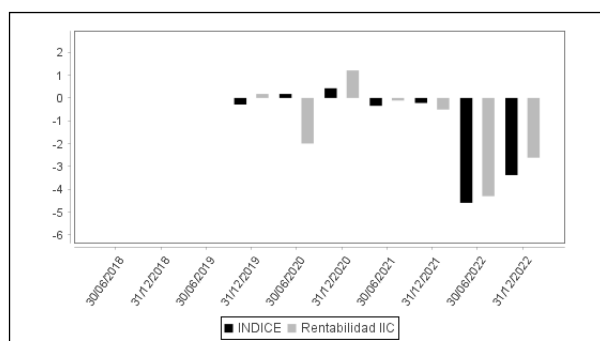
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	66.139	98,48	64.634	97,09
* Cartera interior	43.853	65,30	41.437	62,25
* Cartera exterior	22.197	33,05	23.114	34,72
* Intereses de la cartera de inversión	90	0,13	82	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,00	1	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.028	1,53	1.994	3,00
(+/-) RESTO	-7	-0,01	-60	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	67.160	100,00 %	66.569	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	66.569	77.455	77.455	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,65	-10,77	-7,36	-132,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,79	-4,51	-7,34	96,94
(+) Rendimientos de gestión	-2,54	-4,26	-6,83	101,35
+ 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)	-2,48	-3,68	-6,18	-34,87
± 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
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	-0,01	-0,08	321,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	-0,56	-0,56	-101,63
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,01	-83,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,25	-0,51	-4,41
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,45	-5,27
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-1,90
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	11,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,28
- 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)	67.160	66.569	67.160	

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

3. Inversiones financieras

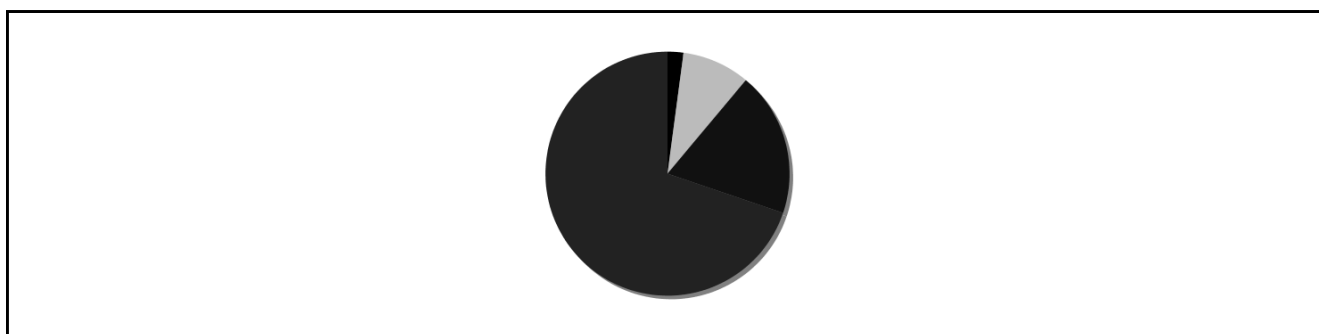
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	43.553	64,85	40.346	60,61
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	299	0,45	1.091	1,64
TOTAL RENTA FIJA	43.853	65,30	41.437	62,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	43.853	65,30	41.437	62,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.163	28,53	20.087	30,17
TOTAL RENTA FIJA	19.163	28,53	20.087	30,17
TOTAL IIC	3.034	4,52	3.027	4,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.197	33,05	23.114	34,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	66.049	98,35	64.551	96,97

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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
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 148.922.742,00 euros, suponiendo un 216,55% 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 149.426.898,85 euros, suponiendo un 217,28% 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 31 de diciembre de 2022.

1. SITUACION 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 con subidas del 13,5%, 12,4%, 12,2%, 11,20% y 10,50%, respectivamente. 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.

Se ha mantenido mayoritariamente la estructura de la cartera, si bien hay que destacar el incremento de la duración en renta fija, aprovechando los repuntes en las rentabilidades de la curva soberana española e italiana en los tramos en torno a 3-5 años. Además, como consecuencia de las subidas de tipos que ha llevado a cabo la Fed en los últimos meses y observar el fuerte tensionamiento de la curva en los tramos cortos, se han tomado posiciones en el treasury americano con vencimiento dos años. La duración media de la cartera de renta fija es de 1,64 años. La TIR bruta media de la cartera de renta fija es del 3,84%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia un índice sintético compuesto por el 30% del índice MSCI World Total Return EUR, más el 40% del índice Bloomberg Euro Gvt 1-5, más el 15% del índice Bloomberg Pan European Aggregate Corporate 1-3 TR, más el 15% del índice Bloomberg Pan European High Yield Euro TR. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice, es decir, es un índice de referencia a efecto informativos. Dicho índice tuvo una rentabilidad en el periodo del -0,01%. La rentabilidad de Rural Perfil Moderado

clase cartera fue del 0,29%, mientras que la de la clase estándar fue del -0,32%.

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

El patrimonio del fondo al cierre del período alcanza 686.671 miles de euros en su clase estándar, un 1,85% inferior respecto a finales de junio. El patrimonio del fondo al cierre del semestre alcanza los 19.099 miles de euros en su clase cartera, un 19,20% inferior al cierre del período anterior. El número de participes bajó un 1,66%, hasta los 32.209 en su clase estándar. El número de participes de la clase cartera desciende hasta los 1.273, un 8,68% inferior al cierre del período anterior. La rentabilidad diaria máxima alcanzada de la clase cartera fue del 0,98%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,96% y del 0,97% y -0,97%, respectivamente, para la clase estándar. El impacto de los gastos soportados en el período por la clase estándar ha sido de 0,96% en el semestre, desglosado entre el 0,783% de gastos directos y el 0,1762% indirectos. En la clase cartera, los gastos totales fueron del 0,36%, desglosado entre 0,1780% de directos y el 0,1762% indirectos. Los gastos totales en el año ascienden al 0,65% en la clase cartera, desglosado entre 0,289% de directos y 0,3579% de indirectos y al 1,91% en la clase estándar con un 1,554% de directos y un 0,3579% de indirectos. Al tratarse de un fondo que invierte más de un 10% en otras IIC, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 0,40%.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,44% en el periodo, inferior que la rentabilidad obtenida por Rural Perfil Moderado FI tanto en su clase cartera como estándar.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La renta variable supone el 32% del patrimonio, la renta fija el 67% y el resto se encuentra en liquidez. Dentro de la renta variable, EE.UU. supone un 9%, Europa un 9%, en fondos globales un 13% y el resto se encuentra en renta variable emergente y Japón. En cuanto a la renta fija, el 9% se trata de activos high yield mientras que el 58% restante se trata de renta fija con grado de inversión. A nivel geográfico, la renta fija europea pesa un 66% y la global un 1%.

En la parte de renta variable se ha suscrito el fondo de renta variable global Candriam Sustainable Equity World y aumentado la posición en el fondo JPM Morgan Euro Strategic Value y se ha procedido a la venta parcial de la posición que mantenemos en Iberdrola y Shell, así como del ETF IShares MSCI World y total en Gilead. Por la parte de renta fija, se han vendido algunas referencias de deuda pública española a corto plazo como son el Bono del Estado 10/23, 12/22 y el Bono del Tesoro Italiano 10/23 para comprar vencimientos más largos y así aumentar la duración con referencias como el Bono del Estado 01/24, 01/25, 05/25, 01/26 y 01/27, el bono del Tesoro Italiano 12/24 y 05/25, el bono francés 02/25, así como la compra del Treasury americano 09/23 y 05/24, aprovechando el repunte de las tises en los tramos cortos de la curva americana, como consecuencia de las subidas de tipos que ha llevado a cabo la Fed en los últimos meses. Por otro lado, hemos reembolsado parcialmente los fondos de renta fija a corto plazo DWS Euro Bond Short, BNP Sustainable Enhanced Bond 12M, BNP Enhanced Bond 6M y JP Euro Government Short Duration. Por último, por el lado de las compras de deuda corporativa, hemos renovado o invertido en pagarés de empresas solventes españolas con vencimiento a muy corto plazo de compañías como Meliá, Masmóvil, Sacyr, El Corte Inglés, Tubacex, Aedas, Elecnor, CAF y Visabeira. A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating del Reino de España en A-, Baa1 y A respectivamente; las tres con outlook estable. 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). El rating de Portugal se mantiene en Baa2 por Moody's, S&P BBB+ y se produjo un upgrade a BBB+ por Fitch el pasado 28/10/22 desde BBB, las tres agencias con perspectiva estable. Francia se mantiene con Aa2 (estable) por Moody's, AA (estable) por Fitch y AA por S&P que ha rebajado la perspectiva a negativa en diciembre desde estable. Por último, las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating de EE.UU. en AAA, Aaa y AA+ respectivamente, con perspectiva estable.

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

En cuanto a los activos que más rentabilidad han aportado a la cartera, destacó la contribución de los fondos Amundi Euro Equity Value Eur (9,40% para un peso medio del 1,50%), Candriam Bonds Eur High Yield (5,82% para un peso medio del 2,42%), JPM Global Equity Eur (6,81% para un peso medio del 0,23%) y JPM Strategic Value (7,51% para un peso medio del 1,55%). Por el lado negativo, los activos que más rentabilidad drenaron fueron los fondos, JPM Global Research Euro (-7% para un peso medio del 1,77%), JPM American Equity (-3,50% para un peso medio del 2,36%), la acción de Amazon (-20,36%, peso medio 0,41%) y Western Digital Corp (-29,01%, peso medio 0,21%) y el bono español 05/24 (-2,14%, peso del 3,51%).

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.

Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 67,11%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales el fondo se ha adherido a una class action/demanda colectiva contra las compañías Daimler, Bayer y Wirecard. Informamos que la reclamación continua y no ha habido novedades durante este semestre. El importe a percibir como resultado de este proceso no tendría previsiblemente un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes. Esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo en el semestre, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario, ha sido del 5,07% tanto en la clase cartera como en la estándar, frente al 6,61% de su índice de referencia y del 5,61% en el año comparado con el de su índice de referencia que asciende al 6,68% en la clase estándar. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR del fondo a 31 de diciembre es del 4,91% para la clase estándar. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2022, Gescooperativo SGIIC ha ejercido, en representación de Rural Perfil Moderado, 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 determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: Axa, BBVA, Iberdrola, Inditex y Siemens. 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, los planes de remuneración y nombramiento auditores. También en menor medida en contra de ciertas políticas financieras (emisión acciones restringidas para empleados y/o consejeros). 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. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 35% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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.

Después de un complicado año bursátil en 2022, esperamos un comportamiento más positivo, aunque no exento de volatilidad. 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 todo esto, en muchos sectores las caídas han sido muy elevadas en 2022, por lo que en un horizonte de medio plazo vemos oportunidades en renta variable en general; en Europa por valoración atractiva y en EE.UU., por mayor calidad de las compañías y mayor dinamismo de su economía. El punto de partida es atractivo desde un punto de vista de valoración, con Europa cotizando ligeramente por encima de las 10 veces beneficios y EE.UU. cotizando por debajo de las 20 veces beneficios.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106577 - Basque Government 1,466% 301226	EUR	280	0,42	296	0,44
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	2.359	3,51	2.432	3,65
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	948	1,41	973	1,46
ES00000122E5 - Bono del Estado 4,65% 300725	EUR	4.450	6,63	4.727	7,10
ES00000126B2 - Bono del Estado 2,75% 311024	EUR	3.502	5,21	3.706	5,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012621 - Bono del Estado 1,60% 300425	EUR	394	0,59	405	0,61
ES0000012729 - Bono del Estado 1,95% 300426	EUR	2.906	4,33	0	0,00
ES00000128H5 - Bono del Estado 1,3% 311026	EUR	2.812	4,19	0	0,00
ES0001351453 - Junta de Castilla y León 1,20% 131026	EUR	2.306	3,43	2.460	3,70
ES00000101263 - Ob.Comunidad de Madrid 4,30% 150926	EUR	1.694	2,52	1.842	2,77
ES00000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	1.039	1,55	1.060	1,59
ES0001351396 - Junta Castilla y Leon 4% 300424	EUR	374	0,56	381	0,57
ES00000099178 - Junta Extremadura 3,875% 140324	EUR	1.038	1,55	1.056	1,59
ES00000101768 - Comunidad Madrid 0,997% 300924	EUR	1.046	1,56	1.089	1,64
ES00000127G9 - Bono del Estado 2,15 % 311025	EUR	1.966	2,93	2.086	3,13
ES0001352600 - Xunta de Galicia 0% 311025	EUR	3.202	4,77	3.327	5,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		30.316	45,14	25.839	38,81
ES0000106544 - Basque Government 1,25% 130423	EUR	1.008	1,50	1.412	2,12
ES0L02312087 - Letra del Tesoro 081223	EUR	2.828	4,21	0	0,00
ES0201001163 - Ayuntamiento de Madrid Float 101022	EUR	0	0,00	496	0,74
ES0001352568 - Xunta de Galicia 0,00% 121222	EUR	0	0,00	2.605	3,91
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.836	5,71	4.513	6,78
ES0200002006 - Adif Alta Velocidad 1,875% 280125	EUR	495	0,74	511	0,77
ES0200002048 - Adif Alta Velocidad 0,95% 300427	EUR	268	0,40	288	0,43
ES0813211010 - Banco Bilbao Vizcaya 6% Perpetual	EUR	194	0,29	187	0,28
ES0378641080 - Fade 6,25% 170325	EUR	2.009	2,99	2.061	3,10
ES0378641353 - Fade 0,01% 170925	EUR	1.472	2,19	1.530	2,30
ES0378641320 - Fade 0,85% 171223	EUR	0	0,00	2.209	3,32
ES0378641056 - Fade 5% 171226	EUR	848	1,26	929	1,40
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	189	0,28	194	0,29
ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027	EUR	86	0,13	88	0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.561	8,28	7.997	12,01
ES0224261042 - Cores 1,5% 271122	EUR	0	0,00	305	0,46
ES0378641338 - Fade 0,5% 170623	EUR	1.488	2,21	1.496	2,25
ES0378641320 - Fade 0,85% 171223	EUR	2.157	3,21	0	0,00
ES0505113418 - Pagare El Corte Ingles 300323	EUR	197	0,29	197	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.841	5,72	1.998	3,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		43.553	64,85	40.346	60,61
ES0582870122 - Pagare Sacyr 251022	EUR	0	0,00	100	0,15
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	0	0,00	93	0,14
ES0505390197 - Pagare Grupo Cobra 140722	EUR	0	0,00	200	0,30
ES05297431A9 - Pagare Elecnor 190722	EUR	0	0,00	300	0,45
ES0584696563 - Pagare Masmovil 130123	EUR	299	0,45	0	0,00
ES0584696464 - Pagare Masmovil 150722	EUR	0	0,00	300	0,45
ES0573365246 - Pagare Renta Corporacion 051022	EUR	0	0,00	99	0,15
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		299	0,45	1.091	1,64
TOTAL RENTA FIJA		43.853	65,30	41.437	62,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		43.853	65,30	41.437	62,25
IT0005386245 - Buoni Poliennali Tesoro 0,35% 010225	EUR	1.882	2,80	1.938	2,91
IT0005419848 - Buoni Poliennali Tesoro 0,50 % 010226	EUR	1.446	2,15	1.515	2,28
IT0005367492 - Buoni Poliennali Del Tes 1,75% 010724	EUR	0	0,00	508	0,76
IT0005001547 - Buoni Poliennali Tesoro 3,75% 010924	EUR	510	0,76	531	0,80
IT0000366655 - Buoni Poliennali Del Tes 9% 011123	EUR	0	0,00	1.119	1,68
IT0005045270 - Buoni Poliennali Tesoro 2,5% 011224	EUR	1.976	2,94	2.046	3,07
IT0005452989 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 150824	EUR	476	0,71	486	0,73
IT0005474330 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 151224	EUR	466	0,69	479	0,72
IT0005282527 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 151124	EUR	969	1,44	999	1,50
PTOTVMOE0000 - Obrigacoes Do Tesouro Float 230725	EUR	1.030	1,53	1.019	1,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.756	13,04	10.640	15,98
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	168	0,25	168	0,25
XS2177555062 - Amadeus IT Group SA 2,875% 200527	EUR	291	0,43	297	0,45
XS2195511006 - Ams Ag 6% 310725	EUR	281	0,42	280	0,42
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	277	0,41	285	0,43
DE000A3MP4T1 - Vonovia SE 0% 011225	EUR	0	0,00	89	0,13
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	282	0,42	276	0,41
FR00140050L1 - Arval Service Lease 0% 011025	EUR	270	0,40	268	0,40
XS2001315766 - Euronet Worldwide INC 1,375% 220526	EUR	267	0,40	263	0,39
XS2390400633 - Enel Finance Intl NV 0% 280526	EUR	88	0,13	90	0,13
XS2242929532 - ENI SPA 2,625% PERPETUAL	EUR	368	0,55	360	0,54
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	0	0,00	99	0,15
XS1298431104 - HSBC Holding 6% Perpetual	EUR	300	0,45	300	0,45
XS2250026734 - Bono ICO 0% 300426	EUR	361	0,54	377	0,57
XS2356033147 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300427	EUR	2.584	3,85	0	0,00
XS2240494471 - Intercontinental Hotels 1,625% 081024	EUR	192	0,29	193	0,29
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	285	0,42	295	0,44
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	265	0,39	267	0,40
FR001400A5N5 - Kering 1,25% 050525	EUR	95	0,14	98	0,15
XS2363989273 - Lar Espana Real Estate 1,75% 220726	EUR	241	0,36	264	0,40
XS1725580465 - Nordea Bank Abp 3,5% Perpetual	EUR	188	0,28	185	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	254	0,38	243	0,37
XS2171759256 - Nokia Oyj 2,375% 150525	EUR	0	0,00	192	0,29
PTVAAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	93	0,14	97	0,15
XS2325693369 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	196	0,29	0	0,00
XS2441296923 - Santander Consumer Finance 0,5% 110825	EUR	91	0,14	94	0,14
XS1692931121 - Banco Santander SA 5,25% Perpetual	EUR	191	0,28	190	0,29
XS1788605936 - Securitas Ab 1,25% 060325	EUR	186	0,28	191	0,29
XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625	EUR	384	0,57	381	0,57
XS2050968333 - Smurfit Kappa Treasury 1,5% 150927	EUR	267	0,40	0	0,00
XS2198213956 - Teva Pharm Fnc NI II 6,00% 310125	EUR	397	0,59	394	0,59
XS2407913586 - Thermo Fisher SC Fnce I 0% 181123	EUR	0	0,00	196	0,29
DE000A3KSGM5 - Traton Finance Lux SA 0% 140624	EUR	187	0,28	190	0,29
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	0	0,00	258	0,39
XS2440678915 - Volvo Treasury 0,625% 140225	EUR	188	0,28	193	0,29
XS1629658755 - Volkswagen Intl Fin Nv 2,7% Perpetual	EUR	0	0,00	200	0,30
XS2491738949 - Volkswagen Intl Fin Nv 3,75% 280927	EUR	95	0,14	101	0,15
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	191	0,28	186	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.520	14,18	7.559	11,36
IT0005314544 - Cassa Depositi Prestiti 0,75% 211122	EUR	0	0,00	401	0,60
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	97	0,14	0	0,00
XS1409362784 - Fce Bank Plc 1,615% 110523	EUR	297	0,44	296	0,45
XS1322536506 - Intl Consolidated Airlin 0,625% 171122	EUR	0	0,00	393	0,59
XS2082323630 - ArcelorMittal 1% 190523	EUR	298	0,44	297	0,45
XS1266662763 - Softbank Group Corp 4% 300722	EUR	0	0,00	401	0,60
XS2407913586 - Thermo Fisher SC Fnce I 0% 181123	EUR	194	0,29	0	0,00
XS1810806635 - Ubs AG London 0,625% 230123	EUR	0	0,00	100	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		886	1,32	1.888	2,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.163	28,53	20.087	30,17
TOTAL RENTA FIJA		19.163	28,53	20.087	30,17
FI4000233242 - Evli Short Corporate "IB" (EURHDG)	EUR	1.217	1,81	1.207	1,81
FR0011844034 - Lazard Credit FI SRI PC	EUR	1.199	1,78	1.206	1,81
IE0033758917 - MUZINICH ENHANCED YIE "A" (EURHDG)	EUR	618	0,92	614	0,92
TOTAL IIC		3.034	4,52	3.027	4,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.197	33,05	23.114	34,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		66.049	98,35	64.551	96,97
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS1608040090 - Servion Holding GmbH 3,875% 251022	EUR	1	0,00	1	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, SGIC, 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.