

RURAL PLAN INVERSION, FI

Nº Registro CNMV: 5337

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: 08/02/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,00	0,05	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,43	-0,44	-0,01	-0,40

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	79.395,03	76.519,43
Nº de Partícipes	981	969
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	300,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	24.340	306,5643
2021	17.780	317,9902
2020	15.517	293,2118
2019	14.875	310,2356

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,76		0,76	1,50		1,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,59	2,83	-2,80	-2,66	-0,91	8,45	-5,49		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	15-12-2022	-1,16	10-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,92	04-10-2022	1,37	25-02-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,87	4,94	5,35	6,19	6,86	4,58	10,89		
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	8,54	8,72	8,06	9,56	7,71	4,76	11,95		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,76	4,76	4,77	4,65	4,55	4,67	5,56		

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

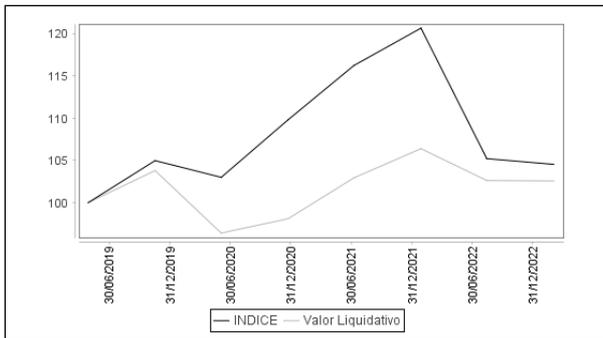
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,63	0,41	0,41	0,41	0,40	1,65	1,66	1,58	

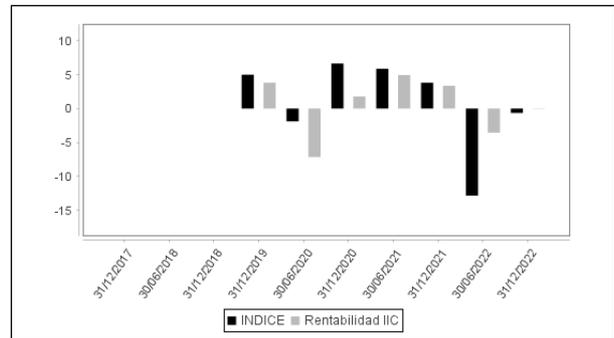
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que 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	24.010	98,64	21.334	90,90

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	8.954	36,79	7.200	30,68
* Cartera exterior	14.977	61,53	14.006	59,68
* Intereses de la cartera de inversión	79	0,32	127	0,54
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	309	1,27	2.072	8,83
(+/-) RESTO	21	0,09	63	0,27
TOTAL PATRIMONIO	24.340	100,00 %	23.469	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.469	17.780	17.780	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,80	32,20	33,73	-86,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,12	-3,92	-3,75	-473,15
(+) Rendimientos de gestión	0,71	-3,00	-1,98	-392,03
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,79	-1,70	-2,41	-45,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,48	-0,90	0,77	-293,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	-0,06	-0,15	84,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,11	-0,34	-0,19	-137,55
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,92	-1,77	-81,12
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	19,49
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	19,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	6,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-37,63
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,12	-0,13	-89,03
(+) 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)	24.340	23.469	24.340	

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

3. Inversiones financieras

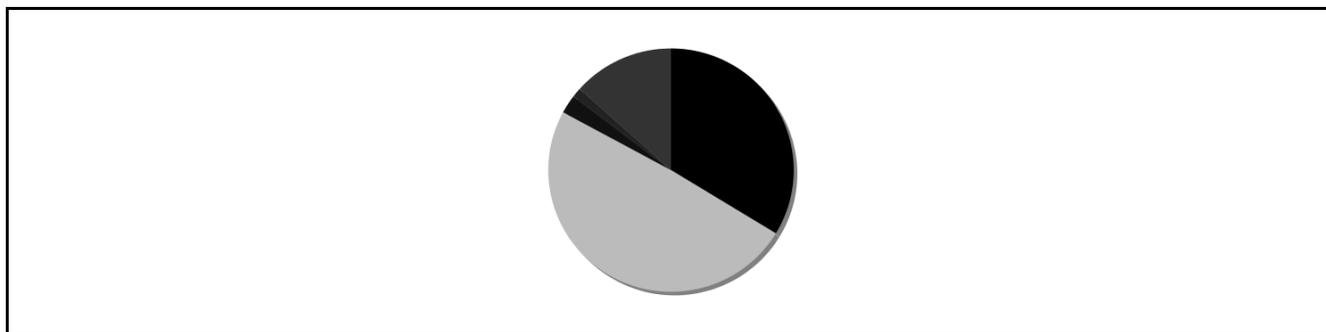
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.253	29,80	5.871	25,01
TOTAL RENTA FIJA	7.253	29,80	5.871	25,01
TOTAL RV COTIZADA	1.700	6,99	1.330	5,67
TOTAL RENTA VARIABLE	1.700	6,99	1.330	5,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.954	36,79	7.200	30,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.879	32,37	7.000	29,83
TOTAL RENTA FIJA	7.879	32,37	7.000	29,83
TOTAL RV COTIZADA	6.496	26,69	6.430	27,40
TOTAL RENTA VARIABLE	6.496	26,69	6.430	27,40
TOTAL IIC	602	2,47	576	2,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.977	61,53	14.006	59,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.930	98,32	21.207	90,36

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 116.999.930,00 euros, suponiendo un 495,18% 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 116.902.557,42 euros, suponiendo un 494,77% 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

<p>El periodo de referencia de este informe es del 30 de junio de 2022 al 31 de diciembre de 2022.</p> <p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>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.</p>
--

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.

Durante el periodo Rural Plan Inversión cierra el semestre con unos niveles de inversión en renta variable de 33,7%, en línea con el periodo anterior. En renta fija hemos mantenido niveles aproximado del 64%, superior al 57% del periodo anterior. El resto ha estado en liquidez y/o repo. En definitiva, hemos puesto a trabajar parte de la liquidez, la cual la hemos invertido en comprar renta fija a unas rentabilidades más atractivas que la que podíamos encontrar en el pasado reciente.

En renta variable, se busca un alto grado de diversificación en sectores y compañías que paguen un dividendo sostenible y creciente, no necesariamente que sólo sea elevado. La rentabilidad por dividendo de la cartera es ligeramente superior al 4,5% a cierre de periodo. Respecto a la renta fija, la cartera diversifica entre deuda pública y deuda corporativa. La deuda pública se compone en su mayor parte por deuda española, y en menor medida italiana, francesa y americana. En cuanto a la deuda corporativa, tiene una mayor proporción de high yield, siempre dentro de los estándares de análisis de riesgo de la gestora. La mayor parte se concentra también en emisores europeos. La duración media de la cartera es de 2,05, superior que el 1,77 del periodo anterior. La TIR bruta media de la cartera de renta fija es del 3,46%, notablemente superior al periodo anterior. Durante el periodo hemos incrementado el peso en deuda pública europea, tanto periférica como core, ya que el alza de rentabilidades nos ha permitido encontrar deuda de máxima calidad a unas valoraciones

atractivas.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia un índice sintético compuesto por el 20% del índice Dow Jones Global Titans 50 Total Return, más el 15% del índice Eurostoxx 50 Net Return, más el 40% del índice Bloomberg Eurozone Sovereign Bond 3-10, más el 25% del índice Bloomberg Barclays Pan-European High Yield Euro. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice, es decir, es un índice meramente informativo. Dicho índice tuvo una rentabilidad de -0,71% en el semestre, que compara con el -0,05% de rentabilidad de Rural Plan Inversión.

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre alcanza 24.339 miles euros, un 3,71% superior respecto a finales de junio. El número de partícipes creció un 1,23%, hasta los 981. Rural Plan Inversión FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 306,5643 euros, lo que implica una rentabilidad del -0,05% (-3,74% en el conjunto del año). Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 0,82% (1,63% en el conjunto del año). La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 0,92%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,96% (datos trimestrales). La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del -0,43%.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,44% en el periodo, peor que la rentabilidad obtenida por Rural Plan Inversión FI.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En relación a las inversiones realizadas durante el periodo, en la parte de renta variable hemos dado entrada al grupo de lujo francés LVMH. Aunque no ofrece una rentabilidad por dividendo especialmente elevada (en torno el 1,5%), creemos que se trata de un dividendo muy sostenible en el tiempo debido a la calidad de la compañía debido a la fortaleza de sus distintas marcas, que se traduce en un predictibilidad de sus cash flows elevada. También hemos incorporado a cartera a Bankinter, uno de los bancos más rentables en Europa y donde creemos que la valoración todavía ofrece atractivo en este entorno de tipos de interés más elevados. Por último, destacar que hemos incrementado la posición en Bayer, donde encontramos una rentabilidad por dividendo superior al 4% bastante estable una vez que se produjo la reducción del dividendo en 2021.

En cuanto a desinversiones, hemos vendido totalmente la posición en Woodside y en Blackstone. Woodside se trataba de una escisión de la minera que mantenemos en cartera BHP. La escisión fue de sus activos petroleros, los cuales se transfirieron a Woodside. En el caso de Blackstone, a pesar de ser una de las mejoras gestoras de activos del mundo, se ve perjudicada por el alza de tipos de interés, en tanto en cuanto un activo libre de riesgo (como el bono americano) con una rentabilidad que ya sí es atractiva supone una competencia para los fondos gestionados por Blackstone. En la segunda parte del semestre hemos reducido la posición en Nintendo, aprovechando el buen comportamiento relativo del valor frente a otras compañías de videojuegos, y hemos vendido totalmente la posición en Navigator, IBM y Stellantis.

En renta fija, lo más significativo ha sido que hemos aprovechado el repunte de la deuda para comprar más deuda pública y semipública española. Los vencimientos de dichas compras se encuentran comprendidos entre los años 2026 y 2028, con lo que conseguimos incrementar ligeramente la duración de la cartera, lo que creemos es atractivo en este entorno de mercado. En cuanto a la deuda pública italiana que nos ha vencido en el periodo la hemos renovado. También hemos podido comprar deuda soberana francesa vencimiento 2025 y deuda de EE.UU, aprovechando la caída del dólar en la última parte del año. Por otro lado, hemos dado entrada a un nuevo emisor de renta fija privada. En concreto hemos comprado deuda de Volvo, con un vencimiento 2024 y una Tir superior al 2%.

A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating del Reino de

España en A-, Baa1 y A respectivamente; las tres con outlook estable, ya que S&P ha mejorado en marzo la perspectiva del país. En cuanto al rating del Tesoro de Italia ha permanecido sin cambios por las tres agencias: BBB por Fitch (estable), S&P BBB (outlook positivo) y Moody's Baa3 (de estable a negativa). 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. En cuanto al rating del Tesoro de Francia: 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 la parte de renta fija destacar la contribución de la renta fija privada, que ha tenido un muy buen comportamiento en el semestre. La posición en el fondo Axa US Short Duration High Yield, con un peso en cartera del 1,3%, se revalorizó un 3,99%. También destacar la evolución de la deuda de la compañía Nexi, que se revalorizó un 12%, o la deuda del fabricante de automoción Gestamp, que se revalorizó casi un 10%. En renta variable destacar el comportamiento de TotalEnergies, con una subida del 20% para un peso medio del 1,5%. A pesar de la caída del 25% del precio del petróleo en el semestre, la compañía francesa energética va a generar un beneficio en 2022 de más de 35.000 millones (record histórico) y aun así cotiza a una interesante valoración de menos de 5 veces sus beneficios. Mencionar también a la eléctrica francesa Engie, con un alza del 22% para un peso medio del 1%. El precio de la electricidad, que en Francia ha alcanzado los 1.000 euros el megavatio hora (12 veces más caro que en 2021) ha beneficiado a empresas como Engie. Por último, comentar la contribución de la aseguradora Axa, que se revalorizó un 20,29% para un peso medio del 1,2%. Un menor impacto del huracán IAN en su división estadounidense XL explica parte de sus últimos resultados positivos trimestrales, los cuales fueron un 4,5% superior a las estimaciones de los analistas. Por el lado negativo, mencionar a Telefónica, con una caída del 30% para un peso medio del 0,7%. Después de un primer semestre de muy buen comportamiento, el mercado ha penalizado al sector telecomunicaciones de forma generalizada por el alza de rentabilidad de los bonos. Del mismo modo podemos hablar de Orange (-17% para un peso del 0,8%). Por último, mencionar a las tecnológicas Microsoft (-6% para un peso del 1,8%) y Apple (-5% para un peso medio del 2,1%), lastrada por el mal año del sector tecnológico, muy sensible en valoración a la evolución de los tipos de interés. En renta fija el peor desempeño ha venido por el lado de la pequeña posición en deuda americana, lastrada por la caída del dólar del 2,1% en el semestre frente al euro.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados durante el período y no mantiene posiciones en instrumentos derivados. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 2,51%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario, ha sido del 4,94%, frente al 8,72% de su índice de referencia en datos trimestrales. La volatilidad anual ha sido del 5,87% y del 8,54% respectivamente. 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 4,76%. 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 Plan Inversion, 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: Telefonica, Siemens, Santander, Repsol, Iberdrola y Axa. 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) u 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 públicamente en <https://www.gescooperativo.es/es/nuestro-compromiso>

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis que ha ascendido en el año a 846,25 euros, prestado por los proveedores JP Morgan (73,65), Bernstein (519,86), Santander (157,96) y Kepler (94,78). El presupuesto de análisis establecido para 2023 asciende a 1.566,21 euros, lo que representa un 0,007% 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 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.

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

Con todo ello, somos moderadamente positivos con el comportamiento esperado del fondo, sobre todo una vez que el mercado ya ha puesto en precio, con las caídas generalizadas de los distintos activos durante el año 2022, la situación actual tan compleja. Seguiremos buscando compañías con un dividendo predecible y atractivo y unos instrumentos de renta fija con altos cupones y atractiva rentabilidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122E5 - Bono del Estado 4,65% 300725	EUR	1.162	4,77	1.221	5,20
ES00000123X3 - Bono del Estado 4,4% 311023	EUR	0	0,00	1.174	5,00
ES00000124C5 - Bono del Estado 5,15% 311028	EUR	772	3,17	0	0,00
ES00000124W3 - Bono del Estado 3,8% 300424	EUR	674	2,77	687	2,93
ES00000123C7 - Bono del Estado 5,9% 300726	EUR	1.272	5,23	832	3,54
ES0001351396 - Junta Castilla y Leon 4% 300424	EUR	1.040	4,27	1.059	4,51
ES00000121G2 - Bono del Estado 4,8% 310124	EUR	794	3,26	805	3,43
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.713	23,47	5.779	24,62
ES00000123X3 - Bono del Estado 4,4% 311023	EUR	1.132	4,65	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.132	4,65	0	0,00
ES0378641056 - Fade 5% 171226	EUR	318	1,30	0	0,00
ES0280907017 - Unicaja Banco SA 2,875% 131129	EUR	90	0,37	92	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		408	1,68	92	0,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.253	29,80	5.871	25,01
TOTAL RENTA FIJA		7.253	29,80	5.871	25,01
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	106	0,44	106	0,45
ES0113679I37 - Ac.Bankinter	EUR	400	1,64	0	0,00
ES0622060954 - De.Fomento de Construcciones y Contratas	EUR	0	0,00	4	0,02
ES0130670112 - Ac.Endesa	EUR	229	0,94	234	1,00
ES0122060314 - Ac.Fomento de Construcciones y Contratas	EUR	115	0,47	123	0,52
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	124	0,51	108	0,46
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	223	0,92	211	0,90
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	224	0,92	215	0,92
ES0182870214 - Ac.Sacyr Vallehermoso	EUR	130	0,53	115	0,49
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	149	0,61	214	0,91
TOTAL RV COTIZADA		1.700	6,99	1.330	5,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		1.700	6,99	1.330	5,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.954	36,79	7.200	30,68
IT0005386245 - Buoni Poliennali Tesoro 0,35% 010225	EUR	282	1,16	290	1,24
IT0004953417 - Buoni Poliennali Tesoro 4,5% 010324	EUR	822	3,38	851	3,62
IT0004356843 - Buoni Poliennali Del Tes 4,75% 010823	EUR	0	0,00	635	2,71
IT0005327306 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 150525	EUR	477	1,96	0	0,00
IT0005474330 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 151224	EUR	372	1,53	0	0,00
FR0000571150 - France Govt 6,00% 251025	EUR	542	2,23	0	0,00
US91282CEG24 - Us Treasury N/B 2,250% 310324	USD	226	0,93	235	1,00
US91282CFW64 - Us Treasury N/B 4,5% 151125	USD	470	1,93	0	0,00
US912828Y610 - Us Treasury N/B 2,75% 310723	USD	0	0,00	524	2,23
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.190	13,11	2.535	10,80
IT0004356843 - Buoni Poliennali Tesoro 4,75% 010823	EUR	617	2,53	0	0,00
IT0004801541 - Buoni Poliennali Del Tes 5,5% 010922	EUR	0	0,00	514	2,19
IT0005135840 - Buoni Poliennali Del Tes 1,45% 150922	EUR	0	0,00	403	1,72
US9128284L18 - Us Treasury N/B 2,75% 300423	USD	466	1,91	478	2,04
US912828Y610 - Us Treasury N/B 2,75% 310723	USD	510	2,09	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.592	6,54	1.396	5,95
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	91	0,38	93	0,40
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	84	0,34	84	0,36
XS2388162385 - Almirall SA 2,125% 300926	EUR	91	0,37	89	0,38
XS2195511006 - Ams Ag 6% 310725	EUR	94	0,38	93	0,40
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	92	0,38	95	0,40
XS2456247605 - Basf Se 0,75% 170326	EUR	92	0,38	94	0,40
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	94	0,39	92	0,39
XS2454766473 - American Medical Syst EU 0,75% 080325	EUR	94	0,39	96	0,41
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	83	0,34	79	0,34
PTFEWAO0001 - Efecec Power Solutions 4,5% 230724	EUR	92	0,38	94	0,40
FR0013510179 - Elo Saca 2,875% 290126	EUR	96	0,39	94	0,40
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	0	0,00	99	0,42
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	94	0,39	88	0,37
XS1598757760 - Grifols 3,2% 010525	EUR	92	0,38	91	0,39
XS1890845875 - Iberdrola Intl 3,25% PERP	EUR	99	0,41	97	0,41
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 101025	EUR	95	0,39	98	0,42
BE0002660414 - Kinepolis Group NV 2,75% 181226	EUR	88	0,36	93	0,40
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	85	0,35	81	0,35
XS2332589972 - Nexi Spa 1,625% 300426	EUR	91	0,37	81	0,35
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	96	0,39	94	0,40
XS2360853332 - Prosus NV 1,288% 130729	EUR	76	0,31	74	0,32
XS2320533131 - Repsol Internacional 2,5% PERPETUAL	EUR	86	0,35	83	0,35
XS2325693369 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	98	0,40	0	0,00
XS2479591062 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	0	0,00	98	0,42
XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625	EUR	96	0,39	95	0,41
XS1684385161 - Softbank Group Corp 3,125% 190925	EUR	90	0,37	84	0,36
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	86	0,35	86	0,37
XS2198213956 - Teva Pharm Fnc NI II 6,00% 310125	EUR	99	0,41	98	0,42
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	100	0,41	100	0,43
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	89	0,37	86	0,37
XS2527786755 - Volvo Treasury 2,125% 010924	EUR	98	0,40	0	0,00
XS2282093769 - Volkswagen Leas GmbH 0% 120723	EUR	0	0,00	49	0,21
US958102AM75 - Western Digital Corp 4,75% 150226	USD	96	0,40	100	0,43
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	95	0,39	93	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.851	11,71	2.872	12,24
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	97	0,40	0	0,00
XS1322536506 - Intl Consolidated Airlin 0,625% 171122	EUR	0	0,00	98	0,42
XS2082323630 - ArcelorMittal 1% 190523	EUR	99	0,41	99	0,42
XS2282093769 - Volkswagen Leas GmbH 0% 120723	EUR	49	0,20	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		246	1,01	197	0,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.879	32,37	7.000	29,83
TOTAL RENTA FIJA		7.879	32,37	7.000	29,83
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	86	0,35	83	0,35
FR0000120073 - Ac.Air Liquide sa	EUR	218	0,90	211	0,90
IT0003128367 - Ac.Enel	EUR	118	0,49	123	0,52
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	393	1,61	337	1,44
US4592001014 - Ac.Intl Business Machines Corp	USD	0	0,00	135	0,57
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	170	0,70	0	0,00
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	248	1,02	266	1,13
NL0011821202 - Ac.Ing Groep Nv	EUR	228	0,94	189	0,80
DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg	EUR	201	0,83	182	0,78
US0378331005 - Ac.Apple	USD	413	1,70	443	1,89
FR0000120628 - Ac.Axa Ulap	EUR	309	1,27	257	1,09
DE000BASF111 - Ac.Basf SE	EUR	181	0,74	162	0,69
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	193	0,79	113	0,48
AU000000BHP4 - Ac.BHP Group LTD-DI	GBP	168	0,69	155	0,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US09247X1019 - Ac.Blackrock Inc	USD	119	0,49	105	0,45
DE0005190037 - Ac.Bayerische Motoren Werke PRF	EUR	239	0,98	203	0,86
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	277	1,14	236	1,01
US09260D1072 - Ac.Blackstone Group Inc/The-A	USD	0	0,00	65	0,28
DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	186	0,77	189	0,81
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	184	0,76	166	0,71
DE0005552004 - Ac.Deutche post ag reg	EUR	176	0,72	179	0,76
FR0014008VX5 - Ac.Euroapi Sasu	EUR	2	0,01	2	0,01
FR0010208488 - Ac.Engie	EUR	268	1,10	219	0,93
FR0000133308 - Ac.Orange	EUR	176	0,72	213	0,91
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	381	1,56	416	1,77
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	150	0,62	129	0,55
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	130	0,53	134	0,57
JP3756600007 - Ac.Nintendo Co Ltd	JPY	170	0,70	190	0,81
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	186	0,77	178	0,76
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	139	0,57	145	0,62
PTPT10AM0006 - Ac.Navigator Co Sa/the	EUR	0	0,00	96	0,41
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	103	0,42	104	0,44
GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New	EUR	291	1,20	273	1,16
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	130	0,53	97	0,41
NL00150001Q9 - Ac.Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	0	0,00	106	0,45
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	EUR	152	0,63	141	0,60
US92343V1044 - Ac.Verizon Communications Inc	USD	110	0,45	145	0,62
AU0000224040 - Ac.Woodside Energy Group Ltd	GBP	0	0,00	43	0,18
TOTAL RV COTIZADA		6.496	26,69	6.430	27,40
TOTAL RENTA VARIABLE		6.496	26,69	6.430	27,40
LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR	EUR	310	1,28	299	1,27
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	291	1,20	278	1,18
TOTAL IIC		602	2,47	576	2,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.977	61,53	14.006	59,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.930	98,32	21.207	90,36
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
LU0225434587 - Lux Invest Us Equity Plus	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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.