

RURAL MIXTO 25, FI

Nº Registro CNMV: 1404

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: 16/04/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), hasta un 25% de la exposición total en renta variable española y el resto de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada. Se invertirá en renta variable de emisores españoles cotizada en mercados españoles, en valores de alta, media o baja capitalización, de cualquier sector. En cuanto a la renta fija, será 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. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a cuatro años. La exposición al riesgo divisa será inferior al 30% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,00	0,24	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,50	-0,35	0,07	-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	302.493,21	319.841,58
Nº de Partícipes	11.810	12.344
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	240.646	795,5432
2021	277.894	823,9835
2020	334.327	808,2232
2019	509.293	844,2263

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	2019	2017
Rentabilidad IIC	-3,45	2,42	-2,89	-1,77	-1,17	1,95	-4,27	2,36	1,95

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	15-12-2022	-1,01	10-06-2022	-2,90	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,73	04-10-2022	0,96	09-03-2022	1,44	09-11-2020

(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	4,52	3,66	3,98	4,82	5,42	3,60	6,52	2,34	2,14
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	3,36	3,79	2,69	3,08	3,74	2,41	5,07	1,86	2,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,63	3,63	3,60	3,48	3,38	3,37	3,44	2,36	2,37

(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.

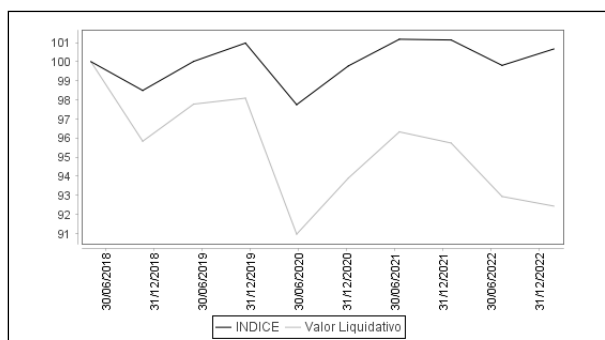
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,61	0,41	0,41	0,40	0,40	1,62	1,62	1,61	1,60

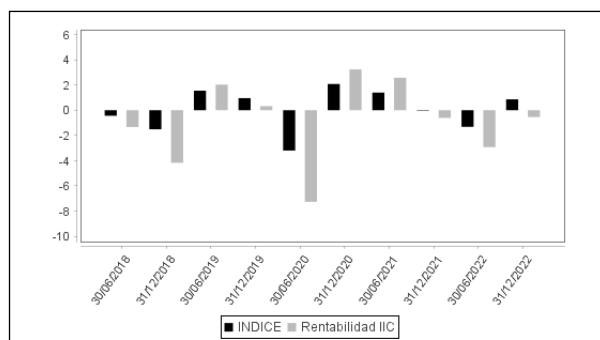
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	238.356	99,05	238.446	93,20

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	169.795	70,56	172.004	67,23
* Cartera exterior	68.105	28,30	66.003	25,80
* Intereses de la cartera de inversión	452	0,19	433	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	3	0,00	6	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.157	0,90	17.200	6,72
(+/-) RESTO	134	0,06	190	0,07
TOTAL PATRIMONIO	240.646	100,00 %	255.835	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)	255.835	277.894	277.894	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,54	-5,40	-10,94	-3,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,60	-2,95	-3,62	-1.286,99
(+) Rendimientos de gestión	0,22	-2,16	-2,01	-1.260,13
+ 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)	-0,48	-1,40	-1,90	-68,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,65	-0,49	0,12	-224,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	-759,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	-0,26	-0,20	-124,87
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,01	-83,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,79	-1,61	-26,86
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	-4,63
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-4,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	11,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-29,47
- 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)	240.646	255.835	240.646	

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

3. Inversiones financieras

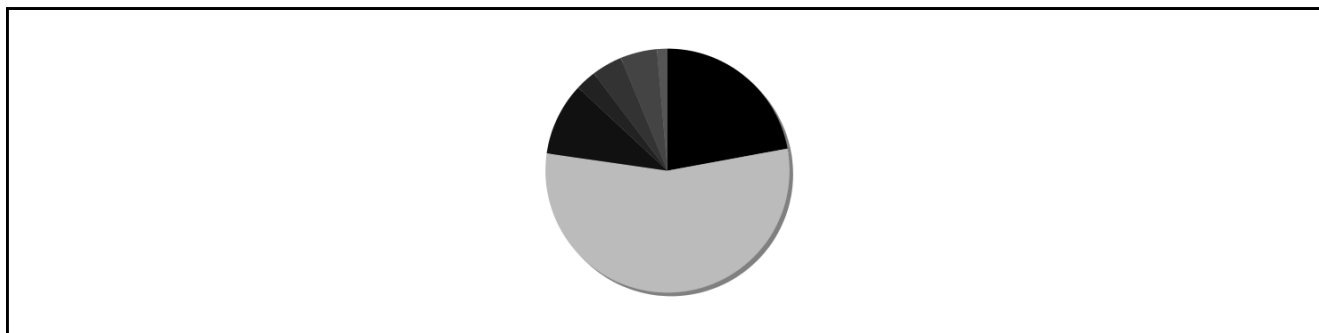
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	112.444	46,73	109.942	42,97
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.198	0,50	1.952	0,76
TOTAL RENTA FIJA	113.641	47,22	111.894	43,74
TOTAL RV COTIZADA	53.155	22,09	57.133	22,33
TOTAL RENTA VARIABLE	53.155	22,09	57.133	22,33
TOTAL IIC	2.999	1,25	2.977	1,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	169.795	70,56	172.004	67,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	64.437	26,78	62.484	24,42
TOTAL RENTA FIJA	64.437	26,78	62.484	24,42
TOTAL IIC	3.668	1,52	3.519	1,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	68.105	28,30	66.003	25,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	237.900	98,86	238.007	93,03

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.540.877.991,00 euros, suponiendo un 622,32% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.548.180.399,52 euros, suponiendo un 625,27% 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 periodo de referencia de este informe es del 30 de junio de 2022 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.

Hemos cerrado el semestre con niveles similares de renta variable respecto al inicio de periodo. En renta fija hemos aprovechado el alza de rentabilidades exigidas a los bonos por parte de los inversores para incrementar el peso del fondo en esta clase de activo. Por primera vez en muchos años creemos que la renta fija se ha vuelto en un activo invertible. Hemos incrementado sobre todo el peso en deuda pública, no sólo de países periféricos sino también de países como Francia y Alemania. Respecto a la preferencia de deuda pública sobre renta fija privada se debe a la reducción de diferenciales de crédito en las últimas semanas del año. De hecho, como decíamos anteriormente hemos dado entrada incluso a deuda de países como Alemania, aspecto impensable hace sólo unos trimestres dado los niveles a los que cotizaba la deuda germana (claramente en negativo a lo largo de casi toda la curva).

La duración media se mantiene por debajo del nivel máximo establecido por folleto en concreto en 1,54 años y la TIR media de la cartera se sitúa en 3,32%. Ambas métricas son superiores a las del periodo anterior.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Ibex-35 con dividendos en la parte variable y en la parte de

renta fija las Letras del Tesoro a un año, únicamente a efectos informativos o comparativos. 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. La rentabilidad neta del fondo en el período de referencia ha sido del -0,54% frente al 0,37% de su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre alcanza 240.646 miles euros, un -5,94% inferior respecto al período anterior. El número de participes decreció un 4,32%, hasta los 11.810. Rural Mixto 25 FI ha cerrado el período con un valor liquidativo de 795,5432 euros, lo que implica una rentabilidad del -0,54% (-3,45% para el conjunto del año). Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 0,82% (1,61% en el conjunto del año). La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el último trimestre fue del 0,73%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,52%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 0,50%.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1,11% en el periodo, similar a la de Rural Mixto 25 FI.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la composición de la cartera, el peso de la renta fija se sitúa en el 77% a cierre del período, un 22% en renta variable y el resto en liquidez. En líneas generales, se ha mantenido el peso en activos de riesgo (tanto renta variable como renta fija privada high yield) y se ha incrementado el peso en renta fija pública.

La duración media se mantiene por debajo del nivel máximo establecido por folleto en concreto en 1,54 años y la TIR media de la cartera se sitúa en 3,32%. Estas cifras son más elevadas que en junio, donde la duración era de 1,24 años y la TIR del 1,41%. Desde estos niveles por tanto, la renta fija es un activo mucho más atractivo que hace seis meses.

Dentro de la renta fija, la deuda pública constituye la principal inversión, fundamentalmente deuda pública española, de Comunidades Autónomas y organismos estatales. A continuación destacaríamos la inversión deuda pública italiana, alemana y francesa.

Por el lado de las compras, destacar que se han hecho compras de bonos italianos vencimientos 2024 y 2025. Por otro lado hemos hecho un switch entre el bono español de octubre del 23 por una letra española de similar vencimiento, obteniendo una rentabilidad adicional para el mismo riesgo. Además, hemos invertido en distintas referencias del bono soberano español de más largo plazo, en concreto centrado en los años 2025-2027. En la segunda parte del semestre, aprovechando el alza de rentabilidades indiscriminado, hemos podido dar entrada en cartera a deuda soberana europea core por primera vez. En concreto, estamos hablando de Francia y de Alemania. En renta fija privada (activo con menor peso que la deuda pública) hemos dado entrada en cartera a bonos de las compañías Volkswagen, Euronext, Wells Fargo, Caixabank, Booking y Bayer, entre otros.

El porcentaje de inversión en renta variable se sitúa en el 22%, en línea con el periodo anterior. En relación a los cambios realizados en la cartera durante el periodo, hemos reducido ligeramente el peso en Iberdrola, Repsol, Ferrovial, Logista, BBVA, Inditex, Sacyr y en Caixabank, y totalmente en Oryzon Genomics. Pero quizás lo más relevante es que hemos acudido a la salida a bolsa de Opdenenergy, compañía de energía renovable que empezó a cotizar en bolsa en el periodo. Opdenenergy es una compañía desarrolladora de proyectos eólicos y solares que se está transformando en una compañía productora de energía independiente (IPP) con un ambicioso plan de crecimiento.

Los activos que más rentabilidad han aportado al fondo han sido BBVA (+33% para un peso medio de 1,4%), Iberdrola (+13% para un peso medio de 2,9%) e Inditex (+17% para un peso medio de 2%). En BBVA el equipo directivo ha

reiterado durante el semestre su objetivo de rentabilidad del 14% para 2024. Creemos que lo puede conseguir y que es uno de los bancos europeos con mejor binomio rentabilidad/valoración atractiva. Además creemos que sus niveles de capital son suficientes (el mejor ejemplo es que han amortizado el 9,6% de su capital en el último año), lo que debería permitirle afrontar razonablemente bien un entorno de empeoramiento macroeconómico. En Iberdrola, a final de año, la eléctrica vasca finalmente vendió activos renovables en España, dentro de su programa de renovación de activos que le permite financiar su crecimiento. En Inditex, destacar que el mercado ha diferenciado a la compañía gallega respecto a sus comparables internacionales, poniendo el valor la resiliencia y crecimiento que Inditex ha demostrado durante toda la pandemia y post pandemia. Las tasas de crecimiento son de doble dígito y los márgenes elevados y estables, lo que pone de manifiesto sus ventajas competitivas. En cuanto a los activos de renta fija mencionar el comportamiento del bono de Gestamp que tenemos en cartera, el cual se revalorizó casi un 10%. También muy destacable, siguiendo con la renta fija privada, el comportamiento de la deuda de las promotoras inmobiliarias que mantenemos en cartera (Neinor y Via Celer), con subidas de precio superiores al 5%. Las promotoras inmobiliarias, después de un semestre muy duro de alza de rentabilidades exigidas en el mercado secundario de renta fija, parece que han conseguido frenar la sangría durante el periodo.

Por el lado negativo, este semestre tenemos que mencionar como mayores detractores de rentabilidad a Telefónica (-27% para un peso medio de 1,1%), Cellnex (-16% para un peso medio de 1,2%), Aedas (-30% para un peso medio de 0,3%) y Grifols B (-30% para un peso medio de 0,4%). En Telefónica, 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. En el caso de Cellnex es similar, al ser un valor con elevada sensibilidad financiera a la subida de tipos de interés. En Grifols la situación de balance sigue pesando en la cotización, si bien nos gustaría destacar que su mercado de recolección de plasma se ha normalizado respecto al periodo de la pandemia (donde se vio afectado el suministro). Por último en Aedas, ha pesada sobre la cotización una demanda de viviendas ligeramente más débil de lo pronosticado a principios de año, afectada por las incertidumbre macro actuales.

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 periodo y no mantiene posiciones en instrumentos derivados. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 2,66%. 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 (concurso, suspensión, litigio) a cierre del semestre está clasificado, como activo de dudoso cobro, el bono de la empresa alemana de aerogeneradores Senvion; al iniciar la compañía, un proceso de reestructuración por el que ha dejado de pagar el cupón. El peso de esta posición respecto al patrimonio del fondo es del 0,00%.

3. 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 3,66%, frente al 3,79% de su índice de referencia (datos trimestrales). En el conjunto del año la volatilidad ha sido del 4,52% y 3,36% 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 3,63%. 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 Mixto 25, 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: Aedas, Amadeus, BBVA, Cellnex, IAG, Iberdrola, Inditex, Neinor, Repsol, Oryzon, Santander, Telefónica, Artech y Vocento. 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 www.gescooperativo.es

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.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis que ha ascendido en el año a 19.877,95 euros, prestado por los proveedores, Bestinver (5.908,61), Caixabank (4.431,45), Santander (4.114,74), Intermoney (2.954,3) y Kepler (2.468,84). El presupuesto de análisis establecido para 2023 asciende a 22.546,17 euros, lo que representa un 0,009% 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 similar o ligeramente superior, sobre todo hasta que no haya más visibilidad con la evolución de los tipos de interés. En renta variable seguiremos manteniendo un rango medio de exposición (20%-22%). A nivel sectorial, el fondo va a seguir con una cartera muy diversificada.

Con todo ello, somos moderadamente positivos con el comportamiento esperado del fondo en el medio plazo, sobre todo una vez que el mercado ya ha puesto en precio, con las caídas generalizadas de los distintos activos en 2022, la situación

actual tan compleja.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	0	0,00	1.046	0,41
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	4.910	2,04	5.065	1,98
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	4.702	1,95	0	0,00
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	4.551	1,89	0	0,00
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	7.182	2,98	7.358	2,88
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	6.685	2,78	6.869	2,68
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	4.375	1,82	0	0,00
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	5.999	2,49	2.401	0,94
ES00000123X3 - Bono del Estado 4,4% 311023	EUR	0	0,00	5.278	2,06
ES0001351404 - Junta de Castilla y León 2,08% 011223	EUR	0	0,00	3.272	1,28
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	0	0,00	9.889	3,87
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	465	0,19	477	0,19
ES0001380098 - Principado de Asturias 0,989% 311023	EUR	0	0,00	9.073	3,55
ES00000127G9 - Bono del Estado 2,15 % 311025	EUR	5.185	2,15	0	0,00
ES0001352576 - Xunta de Galicia 0% 121223	EUR	0	0,00	2.963	1,16
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		44.055	18,31	53.691	20,99
ES0000106544 - Basque Government 1,25% 130423	EUR	1.106	0,46	1.109	0,43
ES0000107138 - Comunidad Aragón 4,815% 101022	EUR	0	0,00	2.086	0,82
ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723	EUR	1.013	0,42	0	0,00
ES0001351404 - Junta de Castilla y León 2,08% 011223	EUR	3.181	1,32	0	0,00
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	9.797	4,07	0	0,00
ES0L02309083 - Letra del Tesoro 080923	EUR	4.888	2,03	0	0,00
ES0L02312087 - Letra del Tesoro 081223	EUR	4.875	2,03	0	0,00
ES0001380098 - Principado de Asturias 0,989% 311023	EUR	8.856	3,68	0	0,00
ES0001352568 - Xunta de Galicia 0,00% 121222	EUR	0	0,00	3.007	1,18
ES0001352576 - Xunta de Galicia 0% 121223	EUR	2.926	1,22	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		36.642	15,23	6.202	2,42
ES0313307219 - Bankia 1% 250624	EUR	0	0,00	291	0,11
ES0313307219 - Caixaabank SA 1% 250624	EUR	288	0,12	0	0,00
ES0378641320 - Fade 0,85% 171223	EUR	0	0,00	3.699	1,45
ES0343307015 - Kutxabank SA 0,5% 250924	EUR	848	0,35	858	0,34
ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023	EUR	0	0,00	1.892	0,74
ES0282870007 - Sacyr Sa 4,5% 161124	EUR	2.085	0,87	2.098	0,82
ES0280907017 - Unicaja Banco SA 2,875% 131129	EUR	1.083	0,45	1.099	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.305	1,79	9.939	3,88
ES0200002014 - Adif Alta Velocidad 1,875 % 220922	EUR	0	0,00	3.445	1,35
ES0224261042 - Cores 1,5% 271122	EUR	0	0,00	1.524	0,60
ES0378641312 - Fade 0,5% 170323	EUR	0	0,00	8.112	3,17
ES0378641338 - Fade 0,5% 170623	EUR	21.923	9,11	27.030	10,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0378641320 - Fade 0,85% 171223	EUR	3.627	1,51	0	0,00
ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023	EUR	1.892	0,79	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		27.442	11,40	40.111	15,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		112.444	46,73	109.942	42,97
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	0	0,00	652	0,25
ES0584696563 - Pagare Masmovil 130123	EUR	1.198	0,50	0	0,00
ES0584696464 - Pagare Masmovil 150722	EUR	0	0,00	1.300	0,51
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.198	0,50	1.952	0,76
TOTAL RENTA FIJA		113.641	47,22	111.894	43,74
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	2.534	1,05	3.034	1,19
ES0173093024 - Ac.Red Electrica Corporación	EUR	813	0,34	901	0,35
ES0167050915 - Ac.Actividades Construcción y Servicios	EUR	1.071	0,44	925	0,36
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	832	0,35	831	0,32
ES0105287009 - Ac.Aedas Sm	EUR	679	0,28	1.050	0,41
ES0105046009 - Ac.Aena	EUR	469	0,19	485	0,19
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	1.008	0,42	908	0,35
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	2.282	0,95	2.499	0,98
ES0125220311 - Ac.Acciona	EUR	1.034	0,43	1.582	0,62
ES0105563003 - Ac.Corp Acciona Energias Renovables SA	EUR	356	0,15	362	0,14
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	1.025	0,43	897	0,35
ES0105521001 - Ac.Arteche Lantegi Elkarte SA	EUR	153	0,06	124	0,05
ES0105148003 - Ac.Atrys Health	EUR	234	0,10	248	0,10
ES0113679137 - Ac.Bankinter	EUR	1.132	0,47	1.075	0,42
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	3.670	1,52	3.254	1,27
ES0140609019 - Ac.CaixaBank	EUR	3.276	1,36	3.208	1,25
ES0105630315 - Ac.Cie Automotive	EUR	361	0,15	355	0,14
ES0130670112 - Ac.Endesa	EUR	887	0,37	905	0,35
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	387	0,16	512	0,20
ES0130960018 - Ac.Enagas	EUR	310	0,13	421	0,16
ES0118900010 - Ac.Ferrovial	EUR	2.080	0,86	2.298	0,90
ES0116920333 - Ac.Catalana de Occidente	EUR	677	0,28	681	0,27
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	940	0,39	1.354	0,53
ES0105251005 - Ac.Neinor Homes SLU	EUR	409	0,17	598	0,23
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	6.279	2,61	7.417	2,90
ES0139140174 - Ac.Inmobiliaria Colonial Socimi	EUR	391	0,16	397	0,16
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	4.846	2,01	4.642	1,81
ES0105027009 - Ac.Cia de Distribución Integral Logista	EUR	566	0,24	560	0,22
ES0105025003 - Ac.Merlin Properties Socimi SA	EUR	544	0,23	571	0,22
ES0105122024 - Ac.Metrovacesa SA	EUR	444	0,18	472	0,18
ES0105544003 - Ac.Opdenergy Holding SA	EUR	352	0,15	0	0,00
ES0167733015 - Ac.Oryzon Genomics S.A.	EUR	166	0,07	175	0,07
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	2.822	1,17	3.161	1,24
ES0157261019 - Ac.Laboratorios Farmaceuticos R	EUR	505	0,21	818	0,32
ES0113860A34 - Ac.Banco Sabadell	EUR	881	0,37	761	0,30
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	5.398	2,24	5.177	2,02
ES0182870214 - Ac.Sacyr Vallehermoso	EUR	650	0,27	688	0,27
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	2.486	1,03	3.571	1,40
ES0114820113 - Ac.Vocento	EUR	84	0,03	90	0,04
ES0105389003 - Ac.Inversa Prime Socimi	EUR	125	0,05	126	0,05
TOTAL RV COTIZADA		53.155	22,09	57.133	22,33
TOTAL RENTA VARIABLE		53.155	22,09	57.133	22,33
ES0165237019 - Mutuafondo L	EUR	2.999	1,25	2.977	1,16
TOTAL IIC		2.999	1,25	2.977	1,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		169.795	70,56	172.004	67,23
IT0005424251 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 150124	EUR	7.791	3,24	7.890	3,08
IT0005327306 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 150525	EUR	2.385	0,99	0	0,00
IT0005474330 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 151224	EUR	2.323	0,97	0	0,00
FR0012938116 - France(Govt of) 1,00% 251125	EUR	5.125	2,13	0	0,00
DE000A2GSFA2 - KFW 0,50% 150927	EUR	4.691	1,95	0	0,00
DE000A2GSNW0 - KFW 0,375% 230425	EUR	2.826	1,17	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		25.140	10,45	7.890	3,08
IT0005325946 - Buoni Poliennali Del Tes 0,95% 010323	EUR	0	0,00	8.061	3,15
IT0005135840 - Buoni Poliennali Del Tes 1,45% 150922	EUR	0	0,00	5.042	1,97
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	13.104	5,12
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	168	0,07	168	0,07
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	1.109	0,46	1.140	0,45
XS1716820029 - Barclays Plc 0,625% 141123	EUR	0	0,00	998	0,39
XS2199265617 - Bayer Ag 0,375% 060724	EUR	1.140	0,47	0	0,00
XS2555218291 - Booking Holdings Inc 4% 151126	EUR	101	0,04	0	0,00
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	1.243	0,52	1.185	0,46
PTEFWAOM0001 - Efecec Power Solutions 4,5% 230724	EUR	1.014	0,42	1.037	0,41
FR0013413556 - ELIS SA 1,75% 110424	EUR	975	0,41	963	0,38
XS1789623029 - Euronext NV 1,00% 180425	EUR	936	0,39	0	0,00
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	1.415	0,59	1.317	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	3.789	1,57	3.853	1,51
XS1915152000 - Instituto Credito Oficial 0,75% 311023	EUR	0	0,00	3.499	1,37
FR0014001YE4 - Iliad SA 0,75% 110224	EUR	478	0,20	467	0,18
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	1.324	0,55	1.334	0,52
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	930	0,39	891	0,35
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	1.249	0,52	1.221	0,48
PTVAAAM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	556	0,23	584	0,23
XS1883986934 - Renta Corp Real Estate SA 6,25% 021023	EUR	0	0,00	491	0,19
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	515	0,21	518	0,20
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	892	0,37	861	0,34
XS2554487905 - Volkswagen Intl Fin nv 4,125% 151125	EUR	497	0,21	0	0,00
XS1987097430 - Wells Fargo & Company 0,5% 260424	EUR	1.147	0,48	0	0,00
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	574	0,24	557	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		20.054	8,33	21.083	8,24
XS1678372472 - Banco Bilbao Vizcaya Arg 0,75% 110922	EUR	0	0,00	2.801	1,09
XS1679158094 - CaixaBank 1,125% 120123	EUR	2.697	1,12	2.701	1,06
XS1405783983 - Eastman Chemical Co 1,5% 260523	EUR	1.598	0,66	1.594	0,62
XS1322536506 - Intl Consolidated Airlin 0,625% 171122	EUR	0	0,00	491	0,19
XS1629759439 - Bono ICO 0,53% 200623	EUR	9.425	3,92	9.460	3,70
XS1915152000 - Instituto Credito Oficial 0,75% 311023	EUR	3.438	1,43	0	0,00
XS1757843146 - Pirelli & C Spa 1,375% 250123	EUR	0	0,00	799	0,31
XS1694212181 - Psa Banque France 0,625% 101022	EUR	0	0,00	1.000	0,39
XS1883986934 - Renta Corp Real Estate SA 6,25% 021023	EUR	491	0,20	0	0,00
XS1811213781 - Softbank Group Corp 4% 200423	EUR	1.594	0,66	1.562	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		19.243	8,00	20.408	7,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		64.437	26,78	62.484	24,42
TOTAL RENTA FIJA		64.437	26,78	62.484	24,42
LU1138630212 - Absalon Global High Yield I EUR	EUR	1.002	0,42	978	0,38
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	2.665	1,11	2.540	0,99
TOTAL IIC		3.668	1,52	3.519	1,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		68.105	28,30	66.003	25,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		237.900	98,86	238.007	93,03
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1608040090 - Servion Holding GmbH 3,875% 251022	EUR	3	0,00	6	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Gescooperativo, SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona. La remuneración de todos los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado, su área o la empresa, de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero incluyendo los resultados tanto de la entidad como de la unidad de negocio que se trate, y/o cualitativos en su nivel de desempeño, tales como la consecución de objetivos estratégicos, satisfacción del cliente, adecuación a la política de riesgo de la entidad, cumplimiento normativo, capacidad directiva y de liderazgo, trabajo en equipo, creatividad, y motivación. Por otro lado, el método para determinar la retribución variable anual de las unidades de control y gestión, no deberá comprometer su objetividad e independencia, ni crear conflictos de interés en sus respectivas funciones. A los efectos de la elaboración del documento sobre la política de remuneración de la Gestora se informa de la remuneración abonada por la sociedad a su personal, 22 empleados, a 31 de Diciembre de 2022. Asimismo, se indica el detalle de aquella parte del personal que se ha considerado colectivo identificado, empleados cuya actuación tiene una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC, considerando como tales a los miembros del Consejo de Administración, al Director General, Director General Adjunto, Subdirectora General, Directora Comercial, Director de Administración, Gestores de Inversión, Responsable de Cumplimiento Normativo y Responsable de Gestión de Riesgos, 12 personas. La cuantía total de la remuneración de la plantilla durante el año 2022 ascendió a 1.414.915 euros, de los cuales 1.188.976 euros correspondieron a remuneración fija y 225.939 euros a retribución variable. Los 22 empleados de la gestora percibieron remuneración variable, y no existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC. La remuneración total abonada a tres altos cargos ascendió a 496.871 euros (385.000 de remuneración fija, y 111.871 de remuneración variable). La remuneración abonada a ocho empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 566.685 euros, de los cuales 475.114 euros corresponden a

remuneración fija y 91.570 euros a remuneración variable. La remuneración al Consejo de Administración supuso 12.000 euros, en concepto de dietas. Al menos una vez al año, se hará una evaluación interna central e independiente de la aplicación de la política remunerativa, al objeto de verificar si se cumplen las políticas y los procedimientos de remuneración adoptados por el órgano de dirección en su función supervisora. Durante el ejercicio 2022, las revisiones de la política remunerativa se han finalizado sin incidencias.

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

No aplica.