

RURAL MULTIFONDO 75, FI

Nº Registro CNMV: 1569

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: 03/09/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá directamente o a través de IIC entre un 40% y un 75% de la exposición total en renta variable, sin predeterminación en cuanto al grado de capitalización bursátil, sector, emisores/mercados, incluido emergentes. El resto de la exposición total se invertirá directamente o a través de IIC, en renta fija pública o privada, sin predeterminación por duración media de dicha cartera, ni por zona de procedencia de los emisores/mercados o sector económico. Las emisiones serán de al menos mediana calificación crediticia (rating mínimo BBB- por S&P o equivalente). No obstante, hasta un 25% de la exposición total podrá estar invertido en renta fija en emisiones de baja calidad (rating inferior a BBB-) o sin rating. El riesgo divisa más los valores de renta variable de emisores radicadas fuera del area euro, podrá superar el 30% de la exposición total, pudiendo llegar hasta el 100%. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% MSCI World Total Return EUR + 20% Bloomberg Eurozone Sovereign Bond Index 1 to 5 Year + 20% Bloomberg EUR High Yield Corporate Bond Index 1 to 3 Year. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente 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	0,06	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,48	-0,42	0,03	-0,42

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	109.360,52	115.545,51	6.992,00	7.387,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	9.574,71	16.560,54	1.403,00	1.536,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	108.190	115.634	63.286	43.784
CLASE CARTERA	EUR	9.789	15.427	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	989,2965	1.139,5579	1.033,7429	998,8754
CLASE CARTERA	EUR	1.022,4303	1.156,7140	0,0000	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	1,13		1,13	2,25		2,25	patrimonio	0,08	0,15	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,23		0,23	0,45		0,45	patrimonio	0,08	0,15	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-13,19	1,88	-2,00	-8,65	-4,81	10,24	3,49	17,82	6,88

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,23	15-12-2022	-1,87	13-06-2022	-5,57	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,55	04-10-2022	1,55	04-10-2022	4,29	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,29	7,91	8,54	10,54	9,99	6,18	14,72	6,37	5,25
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	13,72	12,94	12,54	16,15	13,15	8,44	18,53	7,60	5,95
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,10	7,10	6,99	6,53	6,14	5,84	6,20	5,35	4,56

(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.

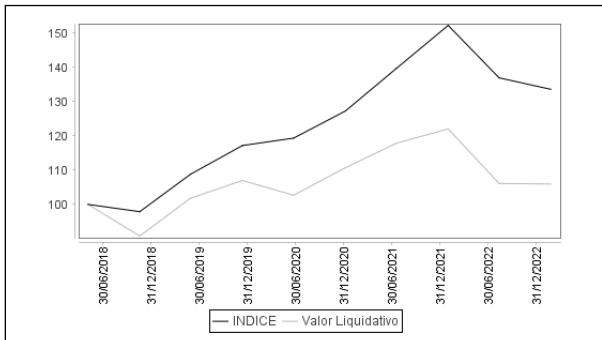
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	3,07	0,77	0,77	0,77	0,77	3,14	3,17	3,27	3,37

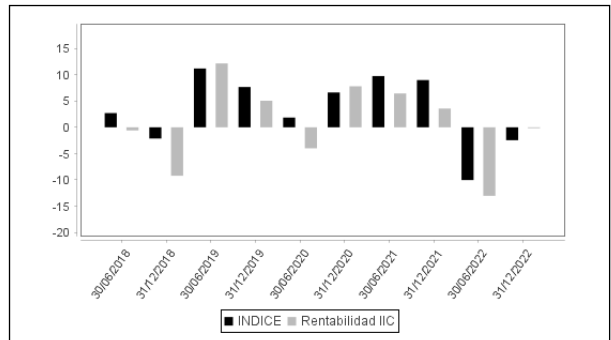
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,61	2,34	-1,56	-8,24	-4,38				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	15-12-2022	-1,87	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,56	04-10-2022	1,56	04-10-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,29	7,91	8,54	10,54	9,99				
Ibex-35	19,69	15,12	16,65	19,64	25,73				
Letra Tesoro 1 año	1,43	2,15	1,78	0,61	0,41				
INDICE	13,72	12,94	12,54	16,15	13,15				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,76	6,76	6,82	5,52	4,15				

(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.

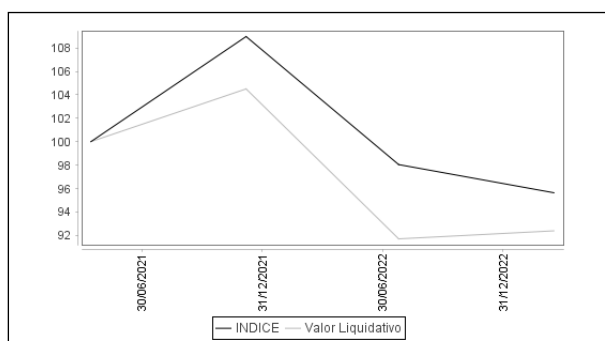
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,27	0,31	0,32	0,32	0,32	1,24			

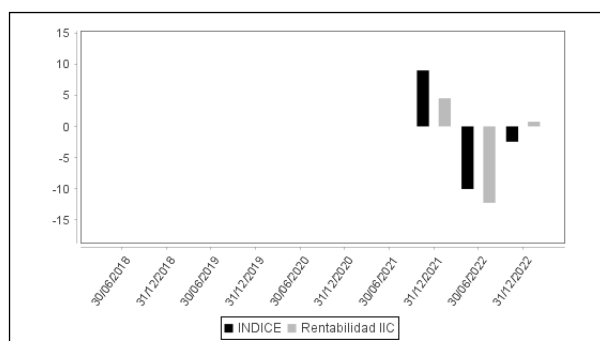
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	312.573	22.782	-2
Renta Fija Internacional	82.129	9.749	-1
Renta Fija Mixta Euro	802.130	35.457	-1
Renta Fija Mixta Internacional	1.683.941	65.655	-1
Renta Variable Mixta Euro	9.519	864	1
Renta Variable Mixta Internacional	1.600.756	85.597	0
Renta Variable Euro	74.472	7.089	6
Renta Variable Internacional	399.711	43.986	-5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.391.534	34.297	-3
Garantizado de Rendimiento Variable	328.426	11.556	-3
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	82.170	3.398	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	6.767.362	320.430	-1,67

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	116.791	98,99	122.925	93,62
* Cartera interior	9.095	7,71	3.320	2,53
* Cartera exterior	107.668	91,26	119.599	91,09
* Intereses de la cartera de inversión	28	0,02	7	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.477	1,25	8.882	6,76
(+/-) RESTO	-288	-0,24	-505	-0,38
TOTAL PATRIMONIO	117.979	100,00 %	131.301	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	131.301	131.061	131.061	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,47	14,14	4,19	-170,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,01	-13,95	-14,26	268,93
(+) Rendimientos de gestión	1,11	-12,87	-12,06	236,32
+ 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)	-0,06	-0,01	-0,07	402,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-57,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,17	-12,86	-11,99	-108,75
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-1,08	-2,20	-63,44
- Comisión de gestión	-1,04	-1,01	-2,05	-0,91
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	-2,45
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-21,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-38,43
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	96,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	96,05
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	117.979	131.301	117.979	

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

3. Inversiones financieras

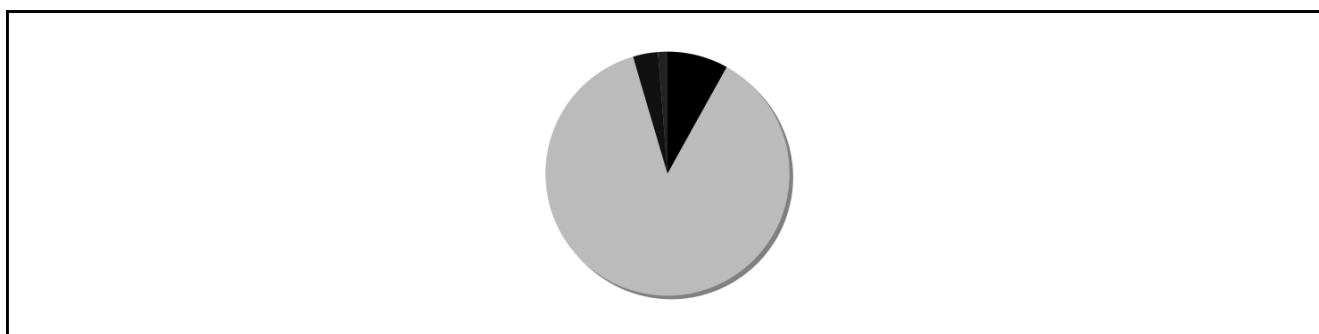
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.746	6,57	1.992	1,52
TOTAL RENTA FIJA	7.746	6,57	1.992	1,52
TOTAL IIC	1.349	1,14	1.327	1,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.095	7,71	3.320	2,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.688	4,82	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	5.688	4,82	0	0,00
TOTAL IIC	101.980	86,44	119.599	91,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	107.668	91,26	119.599	91,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	116.764	98,97	122.918	93,62

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 692.985.297,00 euros, suponiendo un 544,74% 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 693.001.030,11 euros, suponiendo un 544,75% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo:

h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 30 de junio al 31 de diciembre de 2022.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

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

Desde el punto de vista macroeconómico, Estados Unidos y Europa están experimentando una desaceleración y la

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

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

Tras más de una década en la que los mercados han estado intervenidos por las políticas monetarias expansivas de tipos cero o negativos, hemos asistido al retorno del endurecimiento monetario con subidas muy agresivas en los tipos de interés. Sin embargo, ante la mejora de los últimos datos de inflación, las autoridades monetarias han levantado el pie del acelerador. Tras varias subidas de 75 p.b., tanto la Fed, como el BCE y el Banco de Inglaterra subieron en diciembre 50 p.b., si bien dejaron claro en sus mensajes, que su prioridad es continuar con las subidas de tipos para combatir la inflación, aunque a menor ritmo. En el caso del BCE, situó los tipos en el 2,50% y marcó la fecha para iniciar la reducción de balance en marzo de 2023 a un ritmo de 15.000 millones de euros al mes, principalmente no reinvertiendo los vencimientos del APP. Por su parte, el presidente de la Reserva Federal afirmó que no habría bajadas de tipos hasta que no tuvieran la certeza de que la inflación esté cerca del 2% y por tanto podrían mantener los tipos altos durante un tiempo más prolongado del previsto, apuntando a niveles del 5,1% 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 de doble dígito. 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

Continuamos manteniendo una gran diversificación tanto por tipo de activos como en su composición geográfica. Las inversiones están centradas en IICs que invierten mayoritariamente en compañías de elevada capitalización bursátil, líderes en sus sectores y con sesgo global ya que en general, estas compañías son capaces de trasladar al cliente final parte de la subida de los costes, esencial para minimizar el deterioro de los márgenes. Durante el semestre se ha incrementado el peso en renta fija, en concreto, se ha invertido en deuda pública; 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. La distribución de las inversiones es la siguiente: en torno al 56,4% invertido en renta variable, un 41,6% en renta fija y el resto en liquidez. A cierre del ejercicio, el peso en renta variable se ha situado en niveles inferiores al período anterior, si bien se ha movido en un rango del 56% al 60% durante el semestre y su composición es la siguiente; un 22,2% invertido en Estados Unidos, un 14,7% en Europa, el 15,9% en fondos globales, un 3% en renta variable de países emergentes y un 0,6% en Japón.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% MSCI World Total Return EUR + 20% Bloomberg Eurozone Sovereign Bond Index 1 to 5 Year + 20% Bloomberg EUR High Yield Corporate Bond

Index 1 to 3 Year. 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 del índice de referencia en el periodo fue del 0,53% y del -9,91% en el año. La rentabilidad semestral de la clase estándar ha sido del -0,16% y del 0,75% para la clase cartera y en el año del -13,19% para la clase estándar y -11,61% para la clase cartera.

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

Rural Multifondo 75, FI clase estándar ha cerrado el año con un valor liquidativo de 1.022,4303 euros, lo que se traduce en una rentabilidad en el período del -0,16% y anual del -13,19%. El valor liquidativo de la clase cartera se ha situado en 989,2965 euros, con una rentabilidad semestral del 0,75% y del -11,61% en el acumulado del año. El patrimonio de la clase estándar ha disminuido el 5,5% hasta 108.190 miles de euros y el de la clase cartera ha caído un 41,75%, situándose en 9.789 miles de euros. El número de partícipes de la clase estándar alcanza los 6.992, lo que representa un descenso del 5,35% frente al período anterior y los de la clase cartera han caído un 8,66% hasta 1.403. El impacto de los gastos soportados en el período por la clase estándar ha sido de 1,54% en el semestre, desglosado entre el 1,21% de gastos directos y el 0,33% indirectos y del 3,07% en el año (2,41% gastos directos y 0,66% indirectos). En la clase cartera, los gastos totales fueron del 0,63%, desglosado entre 0,31% de directos y el 0,32% indirectos y del 1,27% en el año (0,61% gastos directos y 0,66% indirectos). Al tratarse de un fondo que invierte más de un 10% en otras IIC, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el último trimestre fue del 1,55%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -1,23% para la clase estándar y del 1,56% y -1,22%, respectivamente, para la clase cartera. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 0,48%.

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 semestral media del -0,44%, inferior a la del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

El fondo cierra el ejercicio con un peso en renta variable situado en niveles inferiores al período anterior, si bien se ha movido en un rango del 56% al 60% durante el semestre. La distribución de las inversiones es la siguiente: en torno al 56,4% invertido en renta variable, un 41,6% en renta fija y el resto en liquidez. Dentro de la renta variable, el porcentaje destinado a Estados Unidos es del 22,2%, un 14,7% en Europa, el 15,9% en fondos globales, un 3% en renta variable de países emergentes y un 0,6% en Japón. Seguimos favoreciendo una cartera diversificada entre los distintos estilos de inversión y zonas geográficas y en este período se ha reducido la exposición en renta variable tras la recuperación que hemos visto en los mercados ante datos que van mostrando cierta moderación en la inflación. En concreto, se ha reducido la ponderación en Europa, ya que a pesar de que la valoración es muy atractiva, la crisis energética derivada de la guerra tiene un claro impacto en la actividad económica europea por lo que en un entorno de incertidumbre y mayor volatilidad hemos adoptado una posición más cauta. En este sentido destacar que se ha vendido la posición que manteníamos en el fondo Threadneedle European Select y se ha reducido la inversión en algunas posiciones que habían tenido un buen comportamiento relativo como son Alken European Opportunities, Amundi Euro Equity Value y JP Euro Strategic Value. Así mismo, se ha desinvertido parcialmente en una IIC con sesgo valor en Estados Unidos, se trata de Brandes US Value y en JP Morgan Global Research Enhanced que es el fondo que ha absorbido a JP Global Equity, posición que teníamos en cartera.

El peso de las inversiones en renta fija se ha incrementado significativamente hasta el 41,61%, aumento que se ha centrado fundamentalmente en la compra de deuda pública de la zona euro con vencimientos entre 2 y 3 años y en concreto, deuda francesa, alemana, italiana y española, que representa un 11,3% del fondo. Aunque el ajuste en los tipos aún no ha finalizado, puesto que esperamos más incrementos al menos durante el primer trimestre, 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. El resto de las inversiones se centran principalmente en bonos corporativos de la zona euro a excepción de un 0,8% en renta fija global. Dentro de la renta fija privada seguimos prefiriendo las inversiones de mayor calidad

crediticia ante un entorno de desaceleración económica, en activos de alto rendimiento se mantiene un peso del 9,84%. Durante el semestre se ha vendido la posición que manteníamos en un fondo de renta fija a corto plazo DWS Invest Euro Bond Short Term y en JP Government Short Duration.

Las gestoras en las que el fondo mantiene el mayor peso son Candriam, JP Morgan, BNP Paribas, Morgan Stanley y Aberdeen, en este orden.

En el entorno anteriormente descrito, el activo que más ha aportado a la rentabilidad del fondo en términos relativos es el fondo Brandes US Value con un alza del 7,32% para un peso medio del 3,13% y los fondos value de renta variable europea Amundi Euro Equity Value y JP Strategic Value con subidas del 9,41% y 7,51% y pesos medios en carteras del 2,92% y 3,42%, respectivamente. También hay que destacar la positiva contribución de Robeco US Premium Equities que ha registrado una revalorización en el semestre del 8,53% para un peso medio del 2,88% y por último un fondo de renta fija de alto rendimiento (Candriam Bonds Euro High Yield) con un avance del 5,83% y un peso medio del 2,5%. En el lado negativo, señalar fondos de renta variable estadounidense y emergente como son Aberdeen North America (-0,91%, peso del 3,83%, JP Morgan America (-0,65%, peso medio 3,61%), Aberdeen Emerging Markets (-2,25%, peso 1,59%), Shroder Emerging Markets (-2,44%, peso del 1,39%) y por último un fondo de renta variable global, Erste Responsible Stock (-1,05% con un peso del 3,46%).

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

b) 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 91,68%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

c) Otra información sobre inversiones.

No aplica

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario en el último trimestre ha sido del 7,91% frente al 12,94% de su índice de referencia y del 9,29% frente al 13,72% en el año, tanto para la clase estándar como la clase cartera. 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 en su clase estándar a 31 de diciembre es del 7,10% y del 6,76% para la clase cartera, lo que 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 POLÍTICOS

No aplica

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 ANÁLISIS

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

El 2023 comienza marcado por los mismos factores con los que termina el año anterior. 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 al menos durante el primer trimestre, 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. 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, se encuentran oportunidades en crédito, sobre todo de mayor calidad y, de aquellas compañías con buenos fundamentales.

La gran incertidumbre para las bolsas, una vez que la inflación parece que ya ha hecho pico y que el crecimiento económico será exiguo en 2023, serán los beneficios empresariales. A día de hoy, el consenso de analistas espera un crecimiento de los mismos en prácticamente todas las geografías. Sin embargo, en función de si la economía entra en recesión o simplemente se queda en una ralentización, podríamos ver bajadas de las estimaciones de los beneficios a lo largo del año, lo cual sería negativo para el desempeño de las bolsas. Históricamente hay una correlación directa bastante fuerte entre evolución de la economía y evolución de los beneficios. Dicho esto, los últimos indicadores de precios muestran que la inflación va a moderarse con fuerza en los próximos meses, esto permitiría suavizar el discurso de los bancos centrales sobre el ritmo de subidas en los tipos de interés. La reapertura de China también es claramente una buena noticia para muchas compañías que se van a beneficiar de un incremento en la demanda. Aunque como decíamos anteriormente, el escenario es complejo, existen oportunidades en compañías con valoraciones muy atractivas, con balances sólidos. Si además la recesión no es tan fuerte como se estima, estas compañías presentan un gran potencial de revalorización. En muchos sectores las caídas han sido muy elevadas en 2022, por lo que en un horizonte de medio plazo vemos oportunidades en renta variable en general; en Europa por valoración atractiva y en EE.UU., por mayor calidad de las compañías y mayor dinamismo de su economía. El punto de partida es atractivo desde un punto de vista de valoración, con Europa cotizando ligeramente por encima de las 10 veces beneficios y EE.UU. cotizando por debajo de las 20 veces beneficios.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B62 - Bono del Estado 0,35% 300723	EUR	0	0,00	1.992	1,52
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	1.855	1,57	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.855	1,57	1.992	1,52
ES0000012B62 - Bono del Estado 0,35% 300723	EUR	1.973	1,67	0	0,00
ES0L02310065 - Letra del Tesoro 061023	EUR	3.918	3,32	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.891	4,99	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.746	6,57	1.992	1,52
TOTAL RENTA FIJA		7.746	6,57	1.992	1,52
ES0114638036 - Bestinver Internacional FI	EUR	616	0,52	588	0,45
ES0147622031 - Bestinver Bolsa FI	EUR	734	0,62	740	0,56
TOTAL IIC		1.349	1,14	1.327	1,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.095	7,71	3.320	2,53
IT0005499311 - Buoni Poliennali Tesoro 1,75% 300524	EUR	1.954	1,66	0	0,00
FR0014007TY9 - France Govt of 0% 250225	EUR	1.873	1,59	0	0,00
DE000A3MP7J5 - KFW 0,125% 300625	EUR	1.862	1,58	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.688	4,82	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.688	4,82	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		5.688	4,82	0	0,00
LU1883315480 - Amundi EUR Equity Value	EUR	3.218	2,73	3.921	2,99
LU0231476457 - Aberdeen Global North American I2 USD	USD	4.289	3,64	4.910	3,74
LU0886779783 - Aberdeen GI Emmkt Equity G2 USD	USD	1.953	1,66	2.045	1,56
LU0231474593 - Aberdeen Global Japanese Equity I2 JPY	JPY	782	0,66	786	0,60
LU1846562301 - Allianz Enhanced Short Term EUR WT	EUR	3.051	2,59	3.054	2,33
LU0866838575 - Alken European Opportunities EU1 EUR	EUR	2.223	1,88	3.034	2,31
LU1883855675 - Amundi Pioneer US Equity Growth I2USDC	USD	3.161	2,68	3.090	2,35
LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR	EUR	2.266	1,92	2.179	1,66
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	4.367	3,70	4.370	3,33
IE0031575503 - Brandes US Value Fund I Eur	EUR	3.173	2,69	4.788	3,65
LU1434528672 - Candriam Sustainable Equity World ICEUR	EUR	4.471	3,79	4.962	3,78
LU0156671504 - Candriam Bonds Euro Shrot Term I C	EUR	4.225	3,58	4.280	3,26
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	3.224	2,73	3.046	2,32
LU0145657366 - DWS INVEST ESG EURO BD (SHORT) "FC" ACC	EUR	0	0,00	4.103	3,12
LU0106252546 - Schroder Emerging Markets C	USD	1.579	1,34	1.657	1,26
AT000A23A38 - Erste Responsible Stock Global EI01VTA	EUR	4.161	3,53	4.205	3,20
LU0106235459 - Schroder Euro Equity C	EUR	1.982	1,68	1.912	1,46
FI0008812011 - EVLI NORDIC CORPORATE "IB" (EURHGD)	EUR	1.469	1,24	1.460	1,11
FI4000210620 - Evli Europe IB Eur	EUR	2.087	1,77	1.936	1,47
LU0957027591 - Fidelity Funds European High Yield	EUR	3.668	3,11	3.560	2,71
LU1457522560 - Fidelity Funds Euro Short Term Bond IAE	EUR	1.880	1,59	1.888	1,44
LU0496368654 - Franklin Gold&Pre Met Investmen I ACCUSD	USD	727	0,62	718	0,55
LU0191250769 - NN L Global Sustainable Equity IC E	EUR	2.003	1,70	2.002	1,52
LU0408877925 - JPM EURO GOVERNMENT S "I" (EUR)	EUR	0	0,00	4.889	3,72
LU0248041781 - JPM AMERICA EQUITY "I" (USD)	USD	3.790	3,21	4.376	3,33
LU0512952267 - JPM Global Research Enhanced Index Eq C	EUR	4.087	3,46	0	0,00
LU0248049412 - JPMORGAN FUNDS STRATEGIC VALUE I AC	EUR	3.206	2,72	4.987	3,80
LU0248061979 - JPM GLOBAL CONVERTIBL "I" (EUR)	EUR	790	0,67	814	0,62
LU0243499265 - JPM Global Equity C Eur Acc	EUR	0	0,00	4.975	3,79
IE00BDVJ9G50 - MAN GLG Strategic Bond Fund IHEURAC	EUR	960	0,81	960	0,73
LU0360482987 - GLOBAL BRANDS "Z" ACC	USD	4.282	3,63	4.279	3,26
LU0360478795 - SHORT MATURITY EURO BOND "Z" ACC	EUR	2.897	2,46	2.927	2,23
LU0726357444 - PICTET EUR SHORT TERM HIGH YIELD "I"	EUR	1.094	0,93	1.058	0,81
LU0325598752 - BNP Paribas Enhanced Bond 6M	EUR	4.331	3,67	4.327	3,30
LU0256881128 - Allianz Europe Equity Growth IT EUR	EUR	1.319	1,12	2.136	1,63
LU0717821077 - ROBECO GLOBAL CONSUME "I" (EUR)	EUR	1.566	1,33	0	0,00
LU0717821077 - Robeco Global Consumer Trends Eq I EUR	EUR	0	0,00	1.622	1,24
LU0226954369 - Robeco Usd Premium Equities I USD	USD	3.573	3,03	3.365	2,56
LU0113258742 - SCHRODER ISF EURO CORPORATE BOND "C"	EUR	1.381	1,17	1.384	1,05
IE00B5ST2S55 - Seilem Stryx World Growth IN USD	USD	3.276	2,78	3.306	2,52
LU1868840437 - Threadneedle European Select 9EEUR	EUR	0	0,00	875	0,67
LU0085167236 - Union Investment Unidynamic Europa-A	EUR	470	0,40	448	0,34
LU0136786182 - Union Investment Unieurorenta Corp-C	EUR	489	0,41	503	0,38
LU0278085062 - Vontobel Fund European Equity I	EUR	2.285	1,94	2.243	1,71
LU0278092605 - Vontobel Fund Us Equity I	USD	2.227	1,89	2.218	1,69
TOTAL IIC		101.980	86,44	119.599	91,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		107.668	91,26	119.599	91,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		116.764	98,97	122.918	93,62

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.