

## RURAL SOSTENIBLE CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 5262

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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/05/2018

### 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 Fija Mixto Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 12% MSCI World Total Return EUR + 73% Bloomberg Barclays series- E Euro Govt 1-5yr Index + 10% Bloomberg Barclays Pan- European Aggregate Corporate 1-3yr Total Return+ 5% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value, gestionándose con un objetivo de volatilidad inferior al 4% anual. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). El fondo aplica además de criterios financieros, criterios de Inversión Socialmente Responsable; excluyentes (no invierte en empresas que atenten contra los derechos humanos, fabriquen armas, destruyan el medio ambiente o contrarias a la salud pública) y valorativos (empresas con políticas ambientales, sociales y de buen gobierno). La mayoría de la cartera cumple con dicho ideario.

Invierte 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto) que cumplan con el ideario ético del fondo, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), de gestión tradicional o alternativa, del grupo o no de la gestora.

Invierte, directa o indirectamente, hasta un 20% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- a fecha de compra) y hasta un 10% en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating.

Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera. Duración media de cartera de renta fija no predeterminada. La inversión en activos de baja calidad y/o en activos de renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Los emisores/mercados podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación.

Riesgo divisa: 0%-40% de la exposición total, mayoritariamente en divisas consideradas fuertes.

#### **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	0,03	0,50	0,56	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,45	-0,37	0,04	-0,41

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	2.042.523,6 2	2.246.864,6 1	21.824,00	23.509,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	47.328,77	8.248,70	1.971,00	138,00	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	586.500	775.131	707.830	230.115
CLASE CARTERA	EUR	13.842	2.609	77	0

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	287,1449	307,2542	305,5370	308,3878
CLASE CARTERA	EUR	292,4596	310,4475	306,2528	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	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,10		0,10	0,20		0,20	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,55	0,04	-1,29	-3,21	-2,21				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	15-12-2022	-0,73	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,52	10-11-2022	0,52	10-11-2022		

(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	2,69	2,61	2,77	3,10	2,12				
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	3,81	4,09	4,03	4,19	2,84				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,08	3,08	3,28						

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

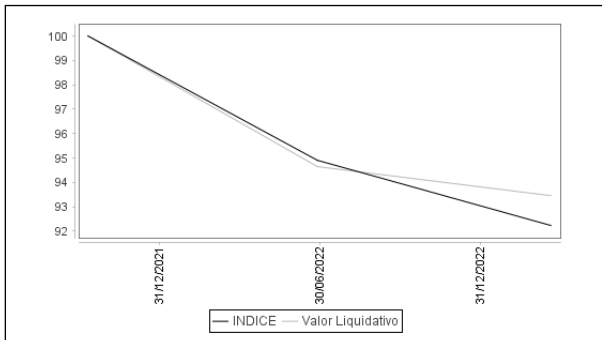
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,29	0,32	0,32	0,32	0,32	1,31	1,31	1,48	

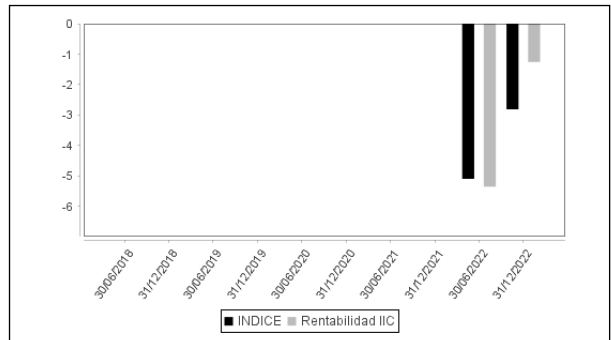
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 15 de Octubre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**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	-5,79	0,24	-1,09	-3,02	-2,02				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	15-12-2022	-0,73	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,52	10-11-2022	0,52	10-11-2022		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,69	2,61	2,77	3,10	2,12				
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	3,81	4,09	4,03	4,19	2,84				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,02	3,02	3,22						

(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.

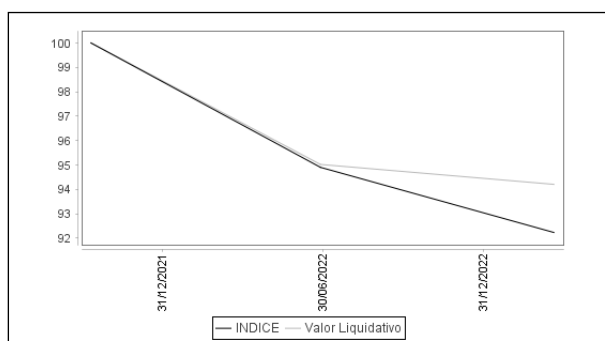
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,12	0,12	0,12	0,13	0,51	0,34		

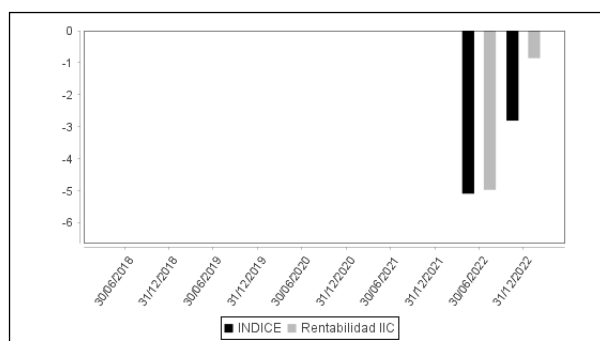
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 15 de Octubre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	595.097	99,13	633.954	96,66
* Cartera interior	44.304	7,38	21.827	3,33
* Cartera exterior	549.965	91,61	611.815	93,29
* Intereses de la cartera de inversión	828	0,14	313	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.669	1,11	24.415	3,72
(+/-) RESTO	-1.424	-0,24	-2.542	-0,39
TOTAL PATRIMONIO	600.342	100,00 %	655.827	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)	655.827	777.740	777.740	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,50	-11,26	-19,01	-41,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,25	-5,52	-7,04	-420,36
(+) Rendimientos de gestión	-0,72	-5,01	-6,00	-335,82
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,59	-0,38	-0,95	36,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,10	0,07	-0,01	-218,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,05	-0,08	-54,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-4,65	-4,96	-100,03
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,51	-1,04	-81,26
- Comisión de gestión	-0,50	-0,49	-0,99	-12,15
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-11,03
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-18,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-39,99
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-3,28
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-3,28



	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	600.342	655.827	600.342	

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

### 3. Inversiones financieras

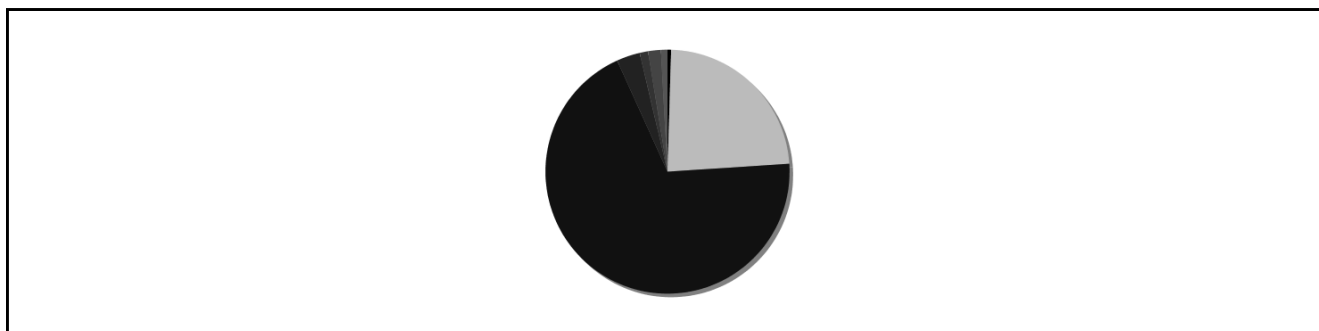
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	36.229	6,03	15.413	2,35
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	5.173	0,86	3.996	0,61
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>41.403</b>	<b>6,90</b>	<b>19.409</b>	<b>2,96</b>
TOTAL RV COTIZADA	2.901	0,48	2.418	0,37
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>2.901</b>	<b>0,48</b>	<b>2.418</b>	<b>0,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>44.304</b>	<b>7,38</b>	<b>21.827</b>	<b>3,33</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	133.228	22,19	149.613	22,81
TOTAL RENTA FIJA	133.228	22,19	149.613	22,81
<b>TOTAL IIC</b>	<b>416.736</b>	<b>69,42</b>	<b>462.201</b>	<b>70,48</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>549.965</b>	<b>91,61</b>	<b>611.815</b>	<b>93,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>594.269</b>	<b>98,99</b>	<b>633.642</b>	<b>96,62</b>

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

	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 2.161.059.185,50 euros, suponiendo un 340,08% 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 2.159.231.092,42 euros, suponiendo un 339,80% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 4,42% frente al 2,95% que registró a inicio del período y el bono a 10 años cierra el semestre en el 3,87% frente al 3,01% anterior, situando la pendiente invertida en 55 p.b. (tras haber tocado un máximo de 80 p.b. a primeros de diciembre). Al igual que en Europa, el crédito americano ha

registrado un comportamiento mixto con caídas del 2% en los bonos con grado de inversión y subidas del 3% para los de high yield. En el conjunto del año, las caídas han sido muy notables, del 16% para los bonos con grado de inversión y del 11% para los de alto rendimiento.

En las bolsas hemos tenido caídas generalizadas más acusadas en la renta variable americana que en la europea en el conjunto del año, aunque con una segunda mitad que en general ha sido positiva para la mayoría de los índices. Los meses de octubre y noviembre han sido de fuertes alzas para la renta variable, apoyadas en el retroceso de los datos de inflación, si bien, en diciembre, los mensajes más duros de los bancos centrales provocaron correcciones. No obstante, en el conjunto del semestre, el balance es positivo, destacan el Ftse Mib italiano con subidas del 11% o el Eurostoxx 50, Cac-40 o Dax alemán con revalorizaciones del 9,81%, 9,30% y 8,92%, respectivamente, mientras que el selectivo español cerraba el semestre con un avance del 1,60%. Destacar el buen comportamiento de los sectores de turismo, bancos, materiales, seguros y energía 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.

La aceleración de las políticas monetarias restrictivas, con fuertes subidas de los tipos de interés, para combatir los altos datos de inflación, nos ha llevado a adoptar una postura cauta y conservadora en el fondo con reducción del riesgo de crédito. En la cartera del fondo y en cuanto a la renta fija hemos continuado comprando bonos verdes, tanto de entidades públicas como privadas. Es decir, en el período, el repunte de rentabilidades, a lo largo de toda la curva como en toda la zona euro nos ha permitido diversificar esta parte de la cartera. Dentro del crédito, dado los altos niveles de incertidumbre y volatilidad en los mercados de renta fija, hemos reducido riesgo bajando el peso en fondos con grado de inversión.

En renta variable mantenemos su peso por debajo del índice de referencia con una cartera diversificada geográficamente, ponderando aquellos activos con mejores valoraciones sostenibles.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice: 12% MSCI World EUR (con dividendos) + 73% BERP15 Index-Bloomberg Barclays Series E Euro Govt 1-5 yr Index + 10% Bloomberg Barclays Pan-European Aggregate Corporate 1-3 yr Total Return + 5% LP02TREU - Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o

sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice. En concreto, en el período la rentabilidad del fondo, en su clase cartera, ha sido de -0,86% y -1,26% en su clase estándar, frente al -2,32% de su índice de referencia.

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

En el período, el patrimonio del fondo en su clase estándar ha disminuido un -10,24% hasta situarse en 586.500 miles de euros y ha aumentado un 469% en su clase cartera hasta 13.842 miles de euros. El número de participes ha disminuido un -7,17% hasta los 21.824 en su clase estándar y ha aumentado un 1328% hasta los 1.971 en su clase cartera. Por otro lado, en el período, la rentabilidad del fondo, en su clase cartera, ha sido de -0,86% y -1,26% en su clase estándar (siendo en el año -5,79% en la clase cartera y 6,55% en la estándar). En ambas clases, la rentabilidad mínima del fondo, en el último trimestre, ha sido de -0,46% y máxima de 0,52%. Los gastos totales soportados por el fondo fueron del 0,24% en la clase cartera desglosado entre el 0,11% de gastos indirectos y el 0,13% de gastos directos (0,49% anuales, desglosados entre 0,24% indirectos y 0,25% directos). En su clase estándar, los gastos fueron de 0,64% desglosado entre 0,11% indirectos y 0,53% directos (1,29% anuales, desglosados entre 0,23% indirectos y 1,06% directos). La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,45%.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del -1,19%, inferior a la clase cartera y superior a la estándar.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A cierre de diciembre, la distribución de la cartera es la siguiente: un 89% está invertido en renta fija (86% al cierre de junio), un 9,73% en renta variable, porcentaje inferior al del período anterior y el resto es liquidez. Dentro de la renta fija, la cartera está centrada fundamentalmente en activos de la zona euro, en torno a un 76% y el resto en activos con ámbito geográfico global. Por otra parte, la inversión en renta fija está distribuida entre emisores públicos, emisores privados y en IICs que combinan ambos tipos de activos. El peso en activos de alto rendimiento es del 8,46%, por encima del dato del período anterior. Destacar que el fondo tiene un 25% (un 3% más que en el período anterior) en bonos verdes que corresponden a inversiones con compromisos de sostener proyectos en favor del medio ambiente, bonos sociales (inversiones que buscan generar resultados sociales positivos) y bonos sostenibles (la combinación de los dos anteriores). A la fecha del informe, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,89 años (frente a 2 años de junio) y una TIR media bruta a precios de mercado del 3,27% frente al 0,95% del período anterior. A efectos de las inversiones en cartera; Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating del Reino de España en A-, Baa1 y A, respectivamente; las tres con outlook estable. En cuanto al rating del Tesoro de Italia ha permanecido sin cambios por las tres agencias: BBB por Fitch (estable), S&P BBB (outlook positivo) y Moody's Baa3 (perspectiva negativa). Las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating de Alemania en AAA, Aaa y AAA, respectivamente con perspectiva estable.

En cuanto a la renta variable, la cartera se centra principalmente en fondos globales que invierten en países de la OCDE. La distribución geográfica de la cartera de renta variable corresponde a inversiones globales en un 7,32%, de un 0,53% para EE.UU. y un 1,87% para Europa, de las cuales se destina un 2,96% a inversiones temáticas sostenibles, como la inversión en empresas que ofrecen soluciones para el acceso y la gestión del agua, el medio ambiente y otros que invierten en sectores relacionados con la nutrición, especialmente los dedicados a mejorar la calidad, accesibilidad y sostenibilidad de la producción de alimentos. En cuanto a los movimientos realizados en el semestre, en deuda pública hemos comprado los bonos verdes de la Unión Europea con vencimiento 11/25 y de la Comunidad de Madrid vencimiento 2029, además de la letra del Tesoro español vencimiento un año, para ello hemos reducido la posición en deuda italiana y en una IIC que invierte en deuda de gobierno europea. Dentro de la renta fija y continuando con las emisiones verdes, destacamos la compra del bono verde de Volkswagen vencimiento 2025 o las emisiones verdes de Grenergy y Greenalia (ambas productores de energías renovables). Por otro lado, hemos reembolsado parcialmente varios fondos de corto y medio plazo con sesgo a valores europeos entre los que destacamos; BNP Paribas Enhanced 6M, Candriam Sri Bond

Euro Short Term o AXA Trésor Court Term.

En renta variable se ha comprado una pequeña posición de OPdenergy, una empresa con presencia internacional productora de energía solar y eólica. Además hemos ampliado la posición en dos fondos, uno europeo y otro global, cuyas carteras se centran en activos sostenibles. Por el lado de las ventas, hemos reembolsado parcialmente varios fondos globales; NN Global Sustainable Equity, Morgan Stanley Global Sustainable, Allianz Global Sustainability y Mirabaud Equities Global Focus y hemos vendido una pequeña posición de Acciona Energías Renovables, aprovechando la revalorización del valor.

Destacar que las inversiones que más han contribuido a la rentabilidad de Rural Sostenible Conservador han sido en este orden; el fondo Candriam Sustainable Bond Global High Yield con una revalorización del 3,45% para un peso medio de 2,79%, Ostrum Ultra Short Term Bond con una subida del 1,77% para un peso medio del 3,79% y Dpam Eur High Yield ST con un incremento del 3,87% para un peso medio del 1,55%. Mientras que las inversiones que han detruido son el bono ICO vencimiento 10/26 con una pérdida del -5,57% para un peso medio del 4,08%, seguido del bono de la Unión Europea vencimiento 11/25 con una pérdida del -4,46% para un peso medio del 3,22% y el fondo Erste Responsible Bond Global con una caída del -3,91% para un peso medio del 3,09%. Las gestoras en las que el fondo mantiene más peso son Candriam, Bnp Paribas, Erste, Axa y Natixis, en este orden.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados durante el período y no mantiene posiciones en instrumentos derivados. Como consecuencia de la inversión en IICs, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 69,72%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

Las cuentas anuales contarán con un "Anexo de sostenibilidad".

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad en el trimestre, medida como la variación del valor liquidativo para las clases estándar y cartera ha sido del 2,61%, frente al 4,09% de la volatilidad de su índice de referencia, para ambas clases (2,69% vs 3,81% del índice, en el año para ambas clases). 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. Asimismo, el Var histórico del fondo, a 31 de diciembre, es del 3,02% en la clase cartera y del 3,08% en la clase estándar. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

### 5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2022, Gescooperativo SGIC ha ejercido, en representación de Rural Sostenible Conservador, 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 la junta de accionistas de Ecoener. 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 modificación de la política de remuneraciones. También en contra de operaciones corporativas (ampliaciones de capital) y convocar JGE con 15 días de

antelación. Gescooperativo publicará anualmente la aplicación de su política de implicación, incluida una descripción general de su comportamiento en relación con sus derechos de voto y una explicación de las votaciones más importantes. Esta información estará disponible en <https://www.gescooperativo.es/es/nuestro-compromiso>.

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 10% 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 PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

Después de un complicado año bursátil en 2022, esperamos un comportamiento más positivo, aunque no exento de volatilidad. La gran incertidumbre para las bolsas, una vez que la inflación parece que ya ha hecho pico y que el crecimiento económico será exiguo en 2023, serán los beneficios empresariales. A día de hoy el consenso de analistas espera un crecimiento de los mismos en prácticamente todas las geografías. Sin embargo, en función de si la economía entra en recesión o simplemente se queda en una ralentización, podríamos ver bajadas de las estimaciones de los beneficios a lo largo del año, lo cual sería negativo para el desempeño de las bolsas. Históricamente hay una correlación directa bastante fuerte entre evolución de la economía y evolución de los beneficios. Dicho todo esto, en muchos sectores las caídas han sido muy elevadas en 2022, por lo que en un horizonte de medio plazo vemos oportunidades en renta variable en general; en Europa por valoración atractiva y en EE.UU., por mayor calidad de las compañías y mayor dinamismo de su economía. El punto de partida es atractivo desde un punto de vista de valoración, con Europa cotizando ligeramente por encima de las 10 veces beneficios y EE.UU. cotizando por debajo de las 20 veces beneficios.

En cuanto a la gestión de la cartera, vemos interesante la renta fija, principalmente los emisores públicos, ya que cotiza actualmente con rentabilidades atractivas, especialmente en el plazo corto/medio, dado la fuerte inversión de las curvas de deuda soberana. Además, continuando con nuestro compromiso con la sostenibilidad aprovecharemos el aumento importante en emisiones sostenibles que habrá en los mercados de capitales para seguir comprando bonos verdes y bonos sociales. Dentro de la renta fija privada, mantenemos un peso mayoritario en deuda con grado de inversión y una menor exposición en deuda de alto riesgo, con inversiones muy diversificadas y siendo muy selectivos con los emisores. En renta variable continuaremos diversificando la cartera de renta variable; mantendremos una posición cauta, al



mantener el peso en renta variable por debajo de su índice de referencia. Por último seguiremos teniendo en cuenta criterios de ESG o sostenibilidad en la toma de decisiones y en la selección de activos.

En el frente de la política ambiental podemos observar como la legislación climática a nivel global sitúan a los inversores en el centro de la transición energética, estando éstos, cada vez más, alineados en sus carteras con las energías renovables, en detrimento de los combustibles fósiles. Por ejemplo, más del 90% de las 3400 empresas más grandes del mundo tienen un plan para alcanzar las emisiones de carbono cero. Más de 350 aspiran a alcanzar el nivel cero en esta década, y casi 1400 en 2040. Incluso la guerra de Rusia contra Ucrania refuerza los objetivos a largo plazo de la reciente COP27 y el acuerdo de Paris, haciendo de las energías renovables un imperativo tanto estratégico como medioambiental. La crisis del coste de la vida desatada por el conflicto ha colocado la sostenibilidad energética en la agenda de los gobiernos. La independencia energética, que sólo es alcanzable con una gran inversión en energías renovables, es ahora una prioridad política de primer orden: la Ley de Reducción de la Inflación (IRA) de los EE. UU. es la última de varias leyes de apoyo a la transición energética que se han aprobado en este período.

## 10. Detalle de Inversiones Financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00001010J0 - Comunidad de Madrid 2,822% 311029	EUR	4.766	0,79	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.766</b>	<b>0,79</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0L02312087 - Letra del Tesoro 081223	EUR	9.751	1,62	0	0,00
ES0L02305123 - Letra del Tesoro 120523	EUR	8.930	1,49	0	0,00
ES05000909Q8 - Pagare Junta Andalucía 260822	EUR	0	0,00	2.512	0,38
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>18.681</b>	<b>3,11</b>	<b>2.512</b>	<b>0,38</b>
ES0200002022 - Adif Alta Velocidad 0,8% 050723	EUR	0	0,00	5.896	0,90
ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027	EUR	1.539	0,26	1.586	0,24
ES0380907057 - Unicaja Banco SA 4,5% 300625	EUR	993	0,17	1.006	0,15
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.532</b>	<b>0,42</b>	<b>8.489</b>	<b>1,29</b>
ES0200002022 - Adif Alta Velocidad 0,8% 050723	EUR	5.836	0,97	0	0,00
ES0378641312 - Fade 0,5% 170323	EUR	4.415	0,74	4.412	0,67
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>10.251</b>	<b>1,71</b>	<b>4.412</b>	<b>0,67</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>36.229</b>	<b>6,03</b>	<b>15.413</b>	<b>2,35</b>
ES0505079063 - Pagare Grenergy Renovables 130922	EUR	0	0,00	2.996	0,46
ES0505079121 - Pagare Grenergy Renovables 170123	EUR	1.395	0,23	0	0,00
ES0505079121 - Pagare Grenergy Renovables 170123	EUR	998	0,17	0	0,00
ES0505293045 - Pagare Greenalia 270223	EUR	2.780	0,46	0	0,00
ES0505438285 - Pagare Urbaser 200722	EUR	0	0,00	999	0,15
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>5.173</b>	<b>0,86</b>	<b>3.996</b>	<b>0,61</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>41.403</b>	<b>6,90</b>	<b>19.409</b>	<b>2,96</b>
ES0105563003 - Ac.Corp Acciona Energias Renovables SA	EUR	614	0,10	883	0,13
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	1.162	0,19	1.536	0,23
ES0105544003 - Ac.Opdenergy Holding SA	EUR	1.125	0,19	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.901</b>	<b>0,48</b>	<b>2.418</b>	<b>0,37</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.901</b>	<b>0,48</b>	<b>2.418</b>	<b>0,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>44.304</b>	<b>7,38</b>	<b>21.827</b>	<b>3,33</b>
EU000A284451 - European Union 0% 041125	EUR	21.072	3,51	19.182	2,92
XS1414146669 - KFW 0,05% 300524	EUR	5.731	0,95	5.909	0,90
XS1612940558 - KFW 0,25% 300625	EUR	9.325	1,55	9.740	1,49
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>36.128</b>	<b>6,02</b>	<b>34.832</b>	<b>5,31</b>
IT0005384497 - Buoni Poliennali Del Tesoro 0,05% 150123	EUR	0	0,00	15.018	2,29
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>15.018</b>	<b>2,29</b>
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	1.676	0,28	1.679	0,26
XS2491189408 - A2A SPA 2,5% 150626	EUR	1.793	0,30	1.866	0,28
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	2.218	0,37	2.280	0,35
XS2079716853 - Apple Inc 0% 151125	EUR	2.728	0,45	2.819	0,43
XS2055758804 - Caixabank 0,625% 011024	EUR	1.887	0,31	1.896	0,29
XS2297549391 - Caixabank SA 0,5% 090229	EUR	968	0,16	992	0,15
XS1550149204 - Enel Finance Intl NV 1% 160924	EUR	2.403	0,40	2.446	0,37
XS2432293673 - Enel Finance Intl NV 0,25% 171125	EUR	816	0,14	834	0,13
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	0	0,00	3.158	0,48
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	508	0,08	496	0,08
XS2153405118 - Iberdrola Finanzas SAU 0,875% 160625	EUR	2.822	0,47	2.913	0,44
XS2173111282 - Instituto Credito Oficial 0,25% 300424	EUR	3.842	0,64	3.942	0,60
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	1.138	0,19	1.181	0,18
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	925	0,15	960	0,15
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	2.772	0,46	2.882	0,44
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	9.239	1,54	9.607	1,46
XS2412060092 - Instituto Credito Oficial 0,0% 300425	EUR	4.620	0,77	4.804	0,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2250026734 - Bono ICO 0% 300426	EUR	3.864	0,64	4.050	0,62
XS1979491559 - Instituto Credito Oficial 0,2% 310124	EUR	3.002	0,50	3.062	0,47
XS1915152000 - Instituto Credito Oficial 0,75% 311023	EUR	0	0,00	10.619	1,62
XS2487056041 - Instituto Credito Oficial 1,30% 311026	EUR	24.650	4,11	26.132	3,98
XS2403391886 - Lar Espana Real Estate 1,843% 031128	EUR	280	0,05	321	0,05
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	2.960	0,49	2.835	0,43
XS2482936247 - Rwe Ag 2,125% 240526	EUR	3.209	0,53	3.302	0,50
XS2063247915 - Banco Santander SA 0,3% 041026	EUR	877	0,15	903	0,14
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	2.663	0,44	2.571	0,39
XS2554487905 - Volkswagen Intl Fin nv 4,125% 151125	EUR	497	0,08	0	0,00
XS2491738352 - Volkswagen Intl Fin Nv 3,125% 280325	EUR	1.176	0,20	1.213	0,18
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>83.534</b>	<b>13,91</b>	<b>99.764</b>	<b>15,21</b>
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	3.109	0,52	0	0,00
XS1915152000 - Instituto Credito Oficial 0,75% 311023	EUR	10.457	1,74	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>13.566</b>	<b>2,26</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>133.228</b>	<b>22,19</b>	<b>149.613</b>	<b>22,81</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>133.228</b>	<b>22,19</b>	<b>149.613</b>	<b>22,81</b>
FR0013188729 - Amundi Impact Green Bonds IC	EUR	3.148	0,52	3.336	0,51
LU1563454310 - ETF Lyxor Green Bond DR UCITS	EUR	1.890	0,31	2.006	0,31
LU1883315480 - Amundi EUR Equity Value	EUR	1.965	0,33	1.796	0,27
FR0010914572 - Allianz Euro Oblig Court Terme ISR	EUR	14.957	2,49	14.896	2,27
LU1297616366 - Allianz Green Bond IT	EUR	3.244	0,54	3.385	0,52
LU1766616152 - ALLIANZ GLOBAL SUSTAI "WT" (EUR)	EUR	3.992	0,67	6.710	1,02
FR0011088657 - Amundi Ultra Short Term Bond SRI I CAP	EUR	19.899	3,31	19.765	3,01
FR0000447823 - Axa Tresor Court Terme C	EUR	20.029	3,34	29.974	4,57
LU0227127643 - Axa World EUR Credit SHRD I CAP	EUR	19.354	3,22	24.515	3,74
IE00BF1T7090 - Brown Advisory US Sustainable Growth Eur	EUR	3.164	0,53	3.314	0,51
FR0013263811 - BNP Paribas Bond 6M I	EUR	14.573	2,43	14.490	2,21
LU1819949246 - BNP Paribas Sustainable ENHAN BOND 12M	EUR	18.018	3,00	18.032	2,75
LU1644441807 - Candriam Sustainable Bond GB HYD ZEURI	EUR	17.660	2,94	17.071	2,60
LU1434529647 - Candriam Sri Money Market Euro VA EUR	EUR	25.833	4,30	25.757	3,93
LU1434522717 - Candriam SRI Bond Euro Short Term VACCEU	EUR	26.323	4,38	29.696	4,53
LU2015349330 - Candriam Eq L Oncology Impact IH EUR	EUR	2.687	0,45	2.596	0,40
LU1542324519 - Cleome Index Euro Short Term IA	EUR	14.195	2,36	14.556	2,22
LU1313772235 - Candriam Sustainable Equity Europe C	EUR	4.332	0,72	4.074	0,62
LU1434528672 - Candriam Sustainable Equity World ICEUR	EUR	11.704	1,95	11.713	1,79
LU0145657366 - DWS INVEST ESG EURO BD (SHORT) "FC" ACC	EUR	16.911	2,82	24.150	3,68
AT0000A1XLV3 - Erst Responsible Reserve EUR IO1VT	EUR	22.322	3,72	22.354	3,41
AT0000A28K23 - Erst Responsible Bond Global IMPC VIA	EUR	18.784	3,13	19.549	2,98
FI0008812011 - EVLI NORDIC CORPORATE "IB" (EURHDG)	EUR	6.866	1,14	6.826	1,04
FI4000233242 - Evli Short Corporate "IB" (EURHDG)	EUR	9.384	1,56	9.276	1,41
AT0000A20DV3 - Erste WWF STOCK ENV EIO1VYA	EUR	2.121	0,35	2.079	0,32
LU0191250769 - NN L Global Sustainable Equity IC E	EUR	0	0,00	7.895	1,20
LU0408877925 - JPM EURO GOVERNMENT S "I" (EUR)	EUR	11.310	1,88	13.591	2,07
LU0963989487 - Mirabaud Sustainable Conv GBL IUSD	USD	6.805	1,13	6.631	1,01
LU0914729453 - Mirova Global Sustainable Equity IA EUR	EUR	6.061	1,01	3.144	0,48
LU1203833881 - Mirabaud Equities Global Focus IC EUR	EUR	1.865	0,31	4.387	0,67
LU1842711688 - Morgan Stanley Invest.Global Sustain Z	USD	2.604	0,43	4.403	0,67
LU0552643099 - Mirova Europe SUSTAIN EQT IA	EUR	1.984	0,33	0	0,00
LU1922482994 - NN L Euro Green Bond SD I CEUR	EUR	19.909	3,32	20.101	3,07
LU0348927095 - Nordea 1 Global Climate Environm BI EUR	EUR	5.325	0,89	5.186	0,79
FR0007053749 - OSTRUM CREDIT ULTRA S "SI" (EUR)	EUR	22.229	3,70	24.815	3,78
BE0948502365 - Dpam Invest B Equities NewGems SSTBL F	EUR	3.258	0,54	3.367	0,51
LU1165135952 - BNP PARIBAS AQUA "I" (EUR) ACC	EUR	1.438	0,24	0	0,00
LU1165135952 - BNP Paribas Aqua	EUR	0	0,00	1.368	0,21
LU1620157534 - BNP Paribas Green Bond	EUR	2.769	0,46	2.914	0,44
LU0517222484 - Dpam L Bonds Eur Hi Yld St F	EUR	9.848	1,64	9.481	1,45
LU0325598752 - BNP Paribas Enhanced Bond 6M	EUR	14.992	2,50	19.998	3,05
LU0406802768 - BNP Paribas Climate Impact	EUR	2.913	0,49	2.939	0,45
IE00B52VJ196 - Ishares MSCI Eurepe SRI ETF	EUR	70	0,01	68	0,01
<b>TOTAL IIC</b>		<b>416.736</b>	<b>69,42</b>	<b>462.201</b>	<b>70,48</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>549.965</b>	<b>91,61</b>	<b>611.815</b>	<b>93,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>594.269</b>	<b>98,99</b>	<b>633.642</b>	<b>96,62</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

Gescooperativo, SGIC, S.A. cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona. La remuneración

de todos los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado, su área o la empresa, de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero incluyendo los resultados tanto de la entidad como de la unidad de negocio que se trate, y/o cualitativos en su nivel de desempeño, tales como la consecución de objetivos estratégicos, satisfacción del cliente, adecuación a la política de riesgo de la entidad, cumplimiento normativo, capacidad directiva y de liderazgo, trabajo en equipo, creatividad, y motivación. Por otro lado, el método para determinar la retribución variable anual de las unidades de control y gestión, no deberá comprometer su objetividad e independencia, ni crear conflictos de interés en sus respectivas funciones. A los efectos de la elaboración del documento sobre la política de remuneración de la Gestora se informa de la remuneración abonada por la sociedad a su personal, 22 empleados, a 31 de Diciembre de 2022. Asimismo, se indica el detalle de aquella parte del personal que se ha considerado colectivo identificado, empleados cuya actuación tiene una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC, considerando como tales a los miembros del Consejo de Administración, al Director General, Director General Adjunto, Subdirectora General, Directora Comercial, Director de Administración, Gestores de Inversión, Responsable de Cumplimiento Normativo y Responsable de Gestión de Riesgos, 12 personas. La cuantía total de la remuneración de la plantilla durante el año 2022 ascendió a 1.414.915 euros, de los cuales 1.188.976 euros correspondieron a remuneración fija y 225.939 euros a retribución variable. Los 22 empleados de la gestora percibieron remuneración variable, y no existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC. La remuneración total abonada a tres altos cargos ascendió a 496.871 euros (385.000 de remuneración fija, y 111.871 de remuneración variable). La remuneración abonada a ocho empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 566.685 euros, de los cuales 475.114 euros corresponden a remuneración fija y 91.570 euros a remuneración variable. La remuneración al Consejo de Administración supuso 12.000 euros, en concepto de dietas. Al menos una vez al año, se hará una evaluación interna central e independiente de la aplicación de la política remunerativa, al objeto de verificar si se cumplen las políticas y los procedimientos de remuneración adoptados por el órgano de dirección en su función supervisora. Durante el ejercicio 2022, las revisiones de la política remunerativa se han finalizado sin incidencias.

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

No aplica.