

RURAL DEUDA SOBERANA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 3780

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: 27/02/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice las Letras del Tesoro a 3 meses euro. El objetivo es mantener el principal y obtener una rentabilidad acorde con los tipos del mercado monetario.

El fondo no tendrá exposición a renta variable, deuda subordinada, riesgo divisa y materias primas e invertirá en valores de renta fija pública emitida por Estados de la UE y otros emisores públicos de la zona euro y emisiones bancarias de la zona euro avaladas por Estados miembros. Invertirá en instrumentos con vencimiento legal residual igual o inferior a 2 años siempre que el plazo para la revisión del tipo de interés sea igual o inferior a 397 días. La duración media de la cartera será igual o inferior a 6 meses y el vencimiento medio será igual o inferior a 12 meses. Podrá invertir hasta un 10% en depósitos. Invertirá en activos de elevada calidad a juicio de la gestora teniendo en cuenta, al menos: calidad crediticia del activo, tipo de activo, riesgo de contraparte y operacional en los instrumentos financieros estructurados y perfil de liquidez de los activos. Se invertirá en activos con calificación crediticia a corto plazo no inferior a A2 (según S&P o equivalente) o si no tiene calificación crediticia específica por ninguna agencia reconocida, calidad equivalente a juicio de la gestora. Como excepción a lo anterior, puede tener exposición a deuda soberana con calificación crediticia mínima BBB- (es decir, mediana calidad).

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 | 1,09 | 0,00 | 1,35 | 2,03 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,20 | -0,32 | -0,06 | -0,32 |

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 | 178.623,68 | 77.738,50 | 3.826,00 | 3.071,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | 60,00 Euros | NO |
| CLASE CARTERA | 8.035,20 | 8.216,23 | 8,00 | 16,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 |
|----------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE ESTANDAR | EUR | 111.600 | 23.579 | 40.820 | 43.238 |
| CLASE CARTERA | EUR | 5.074 | 5.226 | 22.306 | 0 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 |
|----------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE ESTANDAR | EUR | 624,7780 | 632,1945 | 639,6044 | 645,9707 |
| CLASE CARTERA | EUR | 631,4421 | 635,8781 | 640,2506 | 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 | 0,30 | | 0,30 | 0,60 | | 0,60 | patrimonio | 0,03 | 0,05 | Patrimonio |
| CLASE CARTERA | al fondo | 0,06 | | 0,06 | 0,12 | | 0,12 | patrimonio | 0,03 | 0,05 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Rentabilidad IIC | -1,17 | 0,06 | -0,48 | -0,40 | -0,36 | -1,16 | -0,99 | -1,00 | -0,82 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,04 | 15-12-2022 | -0,06 | 08-09-2022 | -0,05 | 17-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,03 | 29-11-2022 | 0,04 | 26-07-2022 | 0,04 | 19-03-2020 |

(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 | 0,23 | 0,20 | 0,31 | 0,24 | 0,13 | 0,12 | 0,13 | 0,08 | 0,08 |
| 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 | 0,67 | 0,87 | 0,42 | 0,84 | 0,42 | 0,67 | 0,85 | 0,57 | 0,67 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 0,18 | 0,18 | 0,16 | 0,14 | 0,13 | 0,13 | 0,14 | 0,14 | 0,18 |

(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.

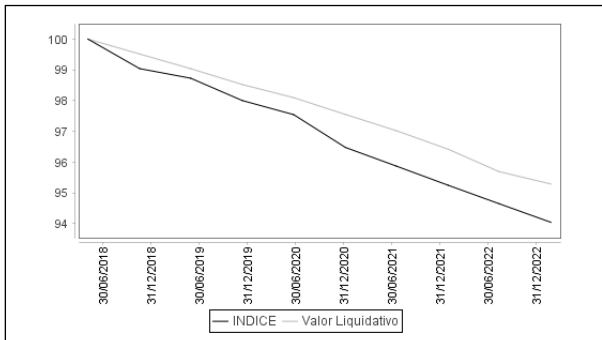
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,67 | 0,17 | 0,17 | 0,17 | 0,17 | 0,67 | 0,67 | 0,67 | 0,66 |

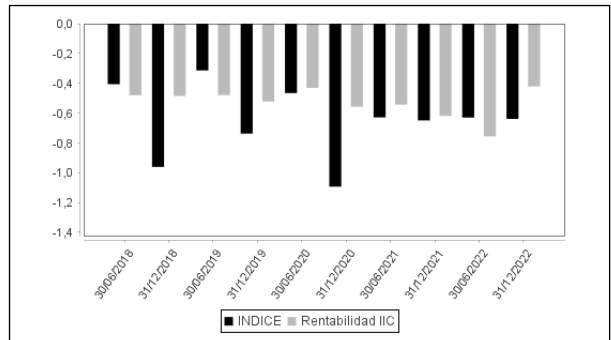
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -0,70 | 0,18 | -0,36 | -0,28 | -0,24 | -0,68 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,04 | 15-12-2022 | -0,06 | 08-09-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,03 | 29-11-2022 | 0,04 | 26-07-2022 | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 0,23 | 0,20 | 0,31 | 0,24 | 0,13 | 0,12 | | | |
| Ibex-35 | 19,69 | 15,12 | 16,65 | 19,64 | 25,73 | 16,57 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 1,43 | 2,15 | 1,78 | 0,61 | 0,41 | 0,28 | | | |
| INDICE | 0,67 | 0,87 | 0,42 | 0,84 | 0,42 | 0,67 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 0,18 | 0,18 | 0,15 | 0,12 | 0,11 | 0,11 | | | |

(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.

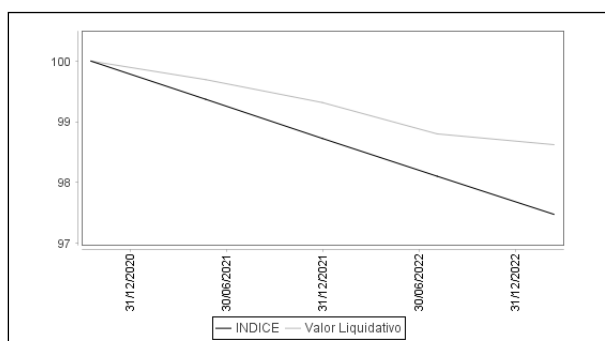
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,19 | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,19 | 0,06 | | |

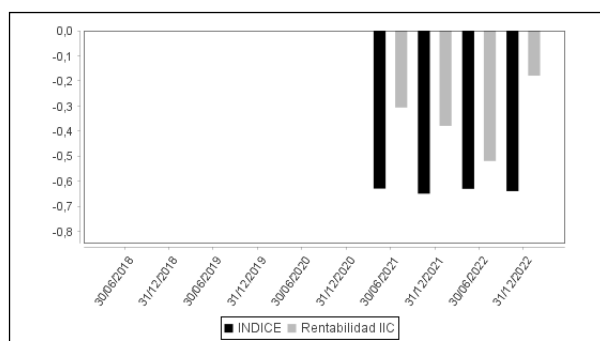
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 113.224 | 97,04 | 52.167 | 96,66 |
| * Cartera interior | 64.488 | 55,27 | 35.678 | 66,10 |
| * Cartera exterior | 48.217 | 41,33 | 16.363 | 30,32 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 519 | 0,44 | 126 | 0,23 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 4.402 | 3,77 | 1.839 | 3,41 |
| (+/-) RESTO | -952 | -0,82 | -34 | -0,06 |
| TOTAL PATRIMONIO | 116.674 | 100,00 % | 53.972 | 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) | 53.972 | 28.805 | 28.805 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 76,60 | 58,69 | 140,81 | 146,95 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -0,28 | -0,74 | -0,89 | 242,24 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,03 | -0,43 | -0,26 | 35,46 |
| + Intereses | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 0,00 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,08 | -0,39 | -0,16 | -141,46 |
| ± 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) | -0,06 | -0,04 | -0,11 | 176,92 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,31 | -0,31 | -0,63 | 206,78 |
| - Comisión de gestión | -0,28 | -0,27 | -0,56 | 99,91 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,02 | -0,05 | 91,51 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | -0,01 | -0,01 | 5,97 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | -0,01 | -0,01 | 9,39 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 116.674 | 53.972 | 116.674 | |

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

3. Inversiones financieras

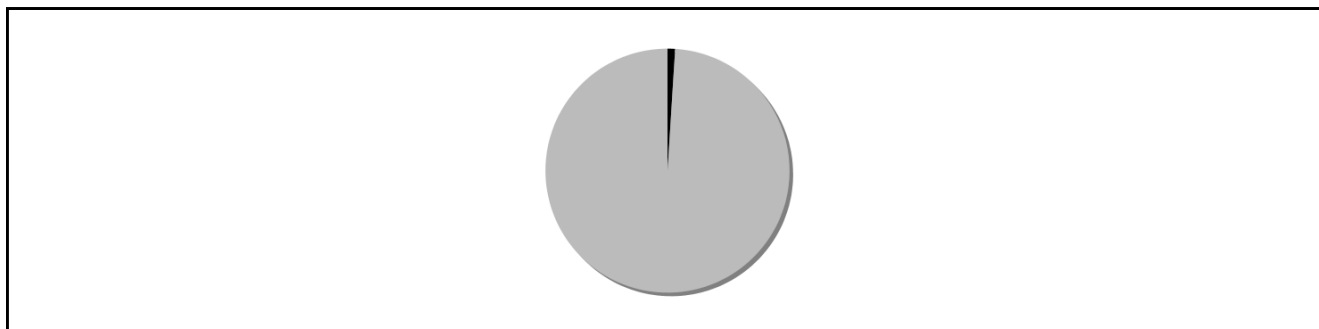
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 64.488 | 55,27 | 35.678 | 66,10 |
| TOTAL RENTA FIJA | 64.488 | 55,27 | 35.678 | 66,10 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 64.488 | 55,27 | 35.678 | 66,10 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 48.217 | 41,33 | 16.363 | 30,32 |
| TOTAL RENTA FIJA | 48.217 | 41,33 | 16.363 | 30,32 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 48.217 | 41,33 | 16.363 | 30,32 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 112.705 | 96,60 | 52.041 | 96,42 |

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 |
| 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 | |

| | SI | NO |
|--|----|----|
| 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 191.180.807,00 euros, suponiendo un 232,66% 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 192.185.662,08 euros, suponiendo un 233,89% 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% en 2023. Actualmente los tipos de interés en EE. UU. se sitúan en el 4,5%. El Banco de Inglaterra dejó los tipos en el 3,50% tras nueve subidas consecutivas señalando también que ya podríamos haber visto el pico de la inflación para Reino Unido. La sorpresa vino con el Banco de Japón, que sin modificar sus tipos de interés en el -0,10% ni sus programas de compras, anunció subir el control de la curva a 10 años desde el 0,25% al 0,50% es decir a pesar de tener una inflación por debajo del 4% se empieza a alinear con el resto de bancos centrales en cuanto a normalización monetaria.

En los mercados de renta fija, en el conjunto del año se ha producido un repunte generalizado en las rentabilidades de la deuda soberana, lo que se ha traducido en abultadas caídas en los precios de estos activos (en torno al 7% para los bonos de deuda pública a 2 años y superiores al 20% para los plazos de 10 años) y ampliaciones de los diferenciales de crédito. El movimiento de las curvas ha sido muy acusado en todos los tramos de la misma, pero especialmente ha tenido lugar, en países como EE.UU. o Alemania con la inversión de sus curvas por el incremento del tramo a 2 años por encima de los tipos a 10 años. Así, la rentabilidad del bono alemán a 2 años ha cerrado el año en el 2,76% frente al 0,65% de junio y el bono español lo ha hecho en el 2,93%, desde el 0,97% anterior. Los tramos a 10 años también muestran fuertes alzas en rentabilidad, con subidas generalizadas en el semestre en torno a 100 p.b., a excepción de Italia y Reino Unido con incrementos de 145 p.b. El bono a 10 años se sitúa en niveles del 3,66% en España, 4,71% en Italia y 2,57% en Alemania frente al 2,42%, 3,26% y 1,33%, respectivamente, a 30 de junio. A su vez, el crédito presenta un comportamiento dispar en el período con caídas en precio del orden del 2% en los bonos con grado de inversión más sensibles a las subidas de tipos de interés y, por el contrario, con incrementos en torno al 5% para la deuda high yield. En el conjunto del año, las caídas para el crédito europeo han sido pronunciadas, el 14% para los bonos con grado de inversión y 10% para el high yield. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 4,42% frente al 2,95% que registró a inicio del período y el bono a 10 años cierra el semestre en el 3,87% frente al 3,01% anterior, situando la pendiente invertida en 55 p.b. (tras haber tocado un máximo de 80 p.b. a primeros de diciembre). Al igual que en Europa, el crédito americano ha registrado un comportamiento mixto con caídas del 2% en los bonos con grado de inversión y subidas del 3% para los de high yield. En el conjunto del año, las caídas han sido muy notables, del 16% para los bonos con grado de inversión y del 11% para los de alto rendimiento.

En las bolsas hemos tenido caídas generalizadas más acusadas en la renta variable americana que en la europea en el conjunto del año, aunque con una segunda mitad que en general ha sido positiva para la mayoría de los índices. Los meses de octubre y noviembre han sido de fuertes alzas para la renta variable, apoyadas en el retroceso de los datos de inflación, si bien, en diciembre, los mensajes más duros de los bancos centrales provocaron correcciones. No obstante, en el conjunto del semestre, el balance es positivo, destacan el Ftse Mib italiano con subidas del 11% o el Eurostoxx 50, Cac-

40 o Dax alemán con revalorizaciones del 9,81%, 9,30% y 8,92%, respectivamente, mientras que el selectivo español cerraba el semestre con un avance del 1,60%. Destacar el buen comportamiento de los sectores de turismo, bancos, materiales, seguros y energía con subidas del 13,5%, 12,4%, 12,2%, 11,20% y 10,50%, respectivamente. Por el contrario, telecomunicaciones (-17,7%) o inmobiliario (-12,5%) fueron los más perjudicados. En el año, las caídas de las bolsas europeas se han situado en torno al doble dígito, así el Eurostoxx 50 ha registrado un retroceso del 11,74% mientras la bolsa alemana se dejaba un 12,35% y la francesa un 9,5%. Hay que destacar el mejor comportamiento en términos relativos de la bolsa española (-5,56%), gracias al mayor peso del sector financiero que se ha visto favorecido por el alza en los tipos de interés. En EE.UU., el S&P 500 y el Dow Jones acumularon pérdidas anuales del 19,44% y 8,78% respectivamente, mientras el Nasdaq-100 ha caído un 32,97%, por la mayor sensibilidad de la tecnología a las subidas de los tipos de interés. En el semestre, registraron avances del 1,43% para el S&P 500 y del 7,71% para el Dow Jones mientras que el índice tecnológico Nasdaq-100 se dejó un 4,90%. Por sectores, destacan energía (25,7%) y el industrial (12,60%) mientras que, en negativo, telecos (-14%), consumo discrecional (-6,7%) o tecnología (-1,90%). Las bolsas emergentes, medidas por el MSCI Emerging Markets cayeron un 4,43% en el semestre y un 22,37% en el año. En el conjunto del ejercicio, las mayores caídas las han registrado las bolsas asiáticas (-15,46% el Hang Seng) y por el lado positivo, destaca la revalorización de India (4,44%) y Brasil (4,69%).

En cuanto a las divisas, el dólar ha perdido atractivo en este período con una caída del 2,11% frente al euro. Cierra en 1,0705 dólares por euro acumulando en el conjunto del año una subida del 5,85%. La divisa estadounidense que llegó a romper la paridad y tocar niveles máximos de 0,9590 a finales de septiembre frente al euro, ha perdido fuerza en los últimos meses; no solo por perder su condición como activo refugio, por una rebaja de los riesgos externos sino también, porque el ritmo de subidas de la Fed se modera al aumentar el riesgo de recesión. La libra esterlina ha cedido en el período un 2,85% frente al euro y un 5,20% en el año. Por último, las materias primas también muestran retrocesos notables, el petróleo Brent baja hasta niveles similares al 2021 con una caída del 26% en el semestre, mientras que el precio del gas europeo cae un 49%, tras haber tocado máximos alcanzados a finales del mes de agosto.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, las curvas de gobierno han experimentado un alza notable de las rentabilidades a lo largo del año, y de forma más que acusada en el tramo corto de la curva por el descuento sobre el nivel y la intensidad del ritmo de subida de los bancos centrales. El tramo a 6 meses español ha repuntado más de 230 pb desde el 30/06/22; mientras que en el caso del plazo a 1 año la subida ha sido de 210 pb aprox (más incluso que en el bono a 10 años (126 pb) y 30 años (101 pb), por lo que todas las operaciones de compras/renovaciones u otros cambios en la cartera han ido dirigidas hacia el plazo 6-12 meses; la duración máxima que puede tener el fondo es 6 meses y lógicamente no podemos extender en exceso las compras hacia el plazo de año. Por otro lado hemos seguido incrementando el peso en otras regiones de la zona euro distintas a España, mediante compra de soberanos como Francia o Alemania u organismos supranacionales.

c) Índice de referencia:

La gestión toma como referencia la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 3 meses. En concreto, en el período la rentabilidad del benchmark en el periodo ha sido de -0,427%, inferior a la de la clase cartera -0,18% y similar a la de la clase estándar -0,42%; por su parte la rentabilidad en el año del benchmark ha sido -0,85% frente al -0,7% de la clase cartera y -1,17% de la clase estándar.

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

El patrimonio a cierre del período y la variación con respecto al período anterior ha sido de 5.073 (miles de euros, anterior 5.197) en la clase cartera, lo que representa una caída del -2,39% y de 111.600 (miles de euros, anterior 48.775) en la clase estándar, lo que representa un incremento del 128,81%. En cuanto a los participes, han disminuido en 8 en la clase cartera y han subido en 755 en la clase estándar, lo que representa una subida del 24,58% (anterior 3.071). El ratio de gastos, sobre el patrimonio medio ha sido en el período ha sido en la clase cartera el 0,10 % y en la clase estándar el 0,34% y del 0,19% y 0,67% en el año respectivamente. En cuanto a la rentabilidad en el periodo de la clase cartera y estándar han sido -0,18% y -0,42% respectivamente y en la acumulada en el año -0,7% de la clase cartera y -1,17% de la clase estándar. A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 0,46 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 2,30% (versus 0,14% del periodo anterior). Las rentabilidades

extremas en el último trimestre han sido tanto en la clase cartera como en la estándar: la mínima -0,04% y la máxima 0,03%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,20%.

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

Se trata del único fondo con dicha categoría.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A 31 de diciembre el 99% de la cartera está invertido en deuda pública. Dentro de la cual, el 12% (anterior 14%) son bonos emitidos por el ICO y FADE, el 43% es deuda del Tesoro español, frente al 29,40% del periodo anterior, el 4% emisiones de Comunidades Autónomas, frente al 31% del cierre del periodo anterior, el resto hasta un 40% es deuda pública extranjera (anterior 24,08%). Lo más relevante de este período es que hemos reducido notablemente el peso en CCAA (la mayoría son pagarés de la Junta de Andalucía que aunque ofrecen una prima de rentabilidad con respecto a las Letras del Tesoro, no dejan de ser emisiones ilíquidas; en cambio hemos invertido en bonos soberanos, muy líquidos de países core europeos aprovechando el fuerte repunte de las rentabilidades del mercado monetario. Dentro del porcentaje invertido en deuda pública extranjera, un 4% es deuda alemana, 6% italiana, 4% francesa, 2% belga, 1% austríaca y el resto es deuda emitida por la propia Unión Europea y de otros organismos supranacionales. El porcentaje restante es liquidez. A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating del Reino de España en A-, Baa1 y A respectivamente; las tres con outlook estable. El rating del Tesoro de Italia, sin cambios BBB por Fitch (estable), BBB por S&P (outlook positivo) y Moody's Baa3 (perspectiva negativa); en cuanto a Alemania, las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating en AAA, Aaa y AAA respectivamente, con perspectiva estable y por último en el caso de Francia Aa2 (estable) por Moody's, AA (estable) por Fitch y AA por S&P que ha rebajado la perspectiva a negativa en diciembre desde estable.

En el periodo, los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera ha sido la Letra del Tesoro España vencimientos 10/23 (0,26% para un peso promedio de 1,66%) y 11/23 (0,26% para un peso promedio de 2,20%), Letras de la UE 04/23 (0,28% para un peso medio de 5,3%) y del Tesoro de Italia 04//23 (0,32% para un peso medio de 0,60%); por otro lado, entre los mayores detractores, se encuentran los Bonos del Estado español 01/23 (-0,25% para un peso medio de 11,83%), las Letras españolas 04/23 (-0,10% para un peso medio del 5,75%), y el FADE 03/23 (-0,60%, para un peso promedio del 1,30%).

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.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. No tiene posición en derivados a cierre del semestre.

d) Otra información sobre inversiones.

No Aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el trimestre ha sido 0,20% tanto en la clase cartera como en la clase estándar, frente a la volatilidad de su índice en el mismo periodo del 0,87%; el dato en el año ha sido del 0,23% para las dos clases del fondo y del 0,67% para el índice. Asimismo, el VAR histórico ha sido el 0,18% 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 los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No Aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No Aplica.

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.

Por tanto, en cuanto a la gestión de la cartera, nos centraremos en priorizar la compra de activos líquidos, siendo la inversión mayoritaria de la cartera deuda pública española a muy corto plazo con una duración media inferior a los 6 meses, consideramos que se trata de un fondo que se verá beneficiado por el repunte de tipos en el tramo corto. Tenemos por delante unos meses, donde se amplía el universo de alternativas, de bonos soberanos donde invertir de países core Europeos como Alemania, Francia, Bélgica o Austria. Esto nos va a permitir tener una cartera mucho más diversificada y resiliente ante nuevos repuntes de la rentabilidad de la deuda soberana en el corto plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0000101644 - Comunidad Madrid 2,875% 170723 | EUR | 1.212 | 1,04 | 0 | 0,00 |
| ES0000012A97 - Bono del Estado 0,45% 311022 | EUR | 0 | 0,00 | 1.203 | 2,23 |
| ES0000012B62 - Bono del Estado 0,35% 300723 | EUR | 689 | 0,59 | 0 | 0,00 |
| ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423 | EUR | 297 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423 | EUR | 198 | 0,17 | 0 | 0,00 |
| ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423 | EUR | 594 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423 | EUR | 989 | 0,85 | 0 | 0,00 |
| ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423 | EUR | 1.484 | 1,27 | 0 | 0,00 |
| ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423 | EUR | 494 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423 | EUR | 395 | 0,34 | 0 | 0,00 |
| ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423 | EUR | 494 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423 | EUR | 989 | 0,85 | 0 | 0,00 |
| ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423 | EUR | 1.978 | 1,70 | 0 | 0,00 |
| ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423 | EUR | 594 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| ES00000123U9 - Bono del Estado 5,40% 310123 | EUR | 0 | 0,00 | 12.066 | 22,36 |
| ES0001351180 - Junta Castilla y Leon 4,65% 081122 | EUR | 0 | 0,00 | 515 | 0,95 |
| ES0L02307079 - Letra del Tesoro 070723 | EUR | 394 | 0,34 | 0 | 0,00 |
| ES0L02309083 - Letra del Tesoro 080923 | EUR | 391 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| ES0L02309083 - Letra del Tesoro 080923 | EUR | 978 | 0,84 | 0 | 0,00 |
| ES0L02312087 - Letra del Tesoro 081223 | EUR | 6.816 | 5,84 | 0 | 0,00 |
| ES0L02312087 - Letra del Tesoro 081223 | EUR | 3.896 | 3,34 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0L02312087 - Letra del Tesoro 081223 | EUR | 488 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| ES0L02306097 - Letra del Tesoro 090623 | EUR | 1.184 | 1,01 | 0 | 0,00 |
| ES0L02306097 - Letra del Tesoro 090623 | EUR | 791 | 0,68 | 0 | 0,00 |
| ES0L02306097 - Letra del Tesoro 090623 | EUR | 2.966 | 2,54 | 0 | 0,00 |
| ES0L02306097 - Letra del Tesoro 090623 | EUR | 791 | 0,68 | 0 | 0,00 |
| ES0L02306097 - Letra del Tesoro 090623 | EUR | 6.929 | 5,94 | 0 | 0,00 |
| ES0L02212097 - Letra del Tesoro 091222 | EUR | 0 | 0,00 | 400 | 0,74 |
| ES0L02302104 - Letra del Tesoro 100223 | EUR | 0 | 0,00 | 699 | 1,30 |
| ES0L02311105 - Letra del Tesoro 101123 | EUR | 1.462 | 1,25 | 0 | 0,00 |
| ES0L02311105 - Letra del Tesoro 101123 | EUR | 2.437 | 2,09 | 0 | 0,00 |
| ES0L02311105 - Letra del Tesoro 101123 | EUR | 2.438 | 2,09 | 0 | 0,00 |
| ES0L02311105 - Letra del Tesoro 101123 | EUR | 1.463 | 1,25 | 0 | 0,00 |
| ES0L02308119 - Letra del Tesoro 110823 | EUR | 983 | 0,84 | 0 | 0,00 |
| ES0L02308119 - Letra del Tesoro 110823 | EUR | 491 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| ES0L02211115 - Letra del Tesoro 111122 | EUR | 0 | 0,00 | 400 | 0,74 |
| ES0L02305123 - Letra del Tesoro 120523 | EUR | 1.978 | 1,69 | 0 | 0,00 |
| ES0L02305123 - Letra del Tesoro 120523 | EUR | 988 | 0,85 | 0 | 0,00 |
| ES0L02305123 - Letra del Tesoro 120523 | EUR | 692 | 0,59 | 0 | 0,00 |
| ES0L02305123 - Letra del Tesoro 120523 | EUR | 989 | 0,85 | 0 | 0,00 |
| ES0L02301130 - Letra del Tesoro 130123 | EUR | 0 | 0,00 | 800 | 1,48 |
| ES0L02304142 - Letra del Tesoro 140423 | EUR | 297 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| ES0000101636 - Comunidad Madrid 3,875% 010922 | EUR | 0 | 0,00 | 3.578 | 6,63 |
| ES0201001163 - Ayuntamiento de Madrid Float 101022 | EUR | 0 | 0,00 | 498 | 0,92 |
| ES05000909W6 - Pagare Junta Andalucía 240223 | EUR | 100 | 0,09 | 100 | 0,18 |
| ES05000909W6 - Pagare Junta Andalucía 240223 | EUR | 995 | 0,85 | 0 | 0,00 |
| ES0500090A26 - Pagare Junta Andalucía 250823 | EUR | 98 | 0,08 | 0 | 0,00 |
| ES05000909T2 - Pagare Junta Andalucía 251122 | EUR | 0 | 0,00 | 100 | 0,19 |
| ES05000909T2 - Pagare Junta Andalucía 251122 | EUR | 0 | 0,00 | 1.500 | 2,78 |
| ES05000909Z9 - Pagare Junta Andalucía 260523 | EUR | 99 | 0,08 | 0 | 0,00 |
| ES05000909Q8 - Pagare Junta Andalucía 260822 | EUR | 0 | 0,00 | 100 | 0,19 |
| ES05000909Q8 - Pagare Junta Andalucía 260822 | EUR | 0 | 0,00 | 100 | 0,19 |
| ES05000909Q8 - Pagare Junta Andalucía 260822 | EUR | 0 | 0,00 | 1.802 | 3,34 |
| ES05000909V8 - Pagare Junta Andalucía 270123 | EUR | 1.500 | 1,29 | 1.501 | 2,78 |
| ES05000909Y2 - Pagare Junta Andalucía 280423 | EUR | 99 | 0,08 | 0 | 0,00 |
| ES05000909S4 - Pagare Junta Andalucía 281022 | EUR | 0 | 0,00 | 100 | 0,19 |
| ES05000909S4 - Pagare Junta Andalucía 281022 | EUR | 0 | 0,00 | 100 | 0,19 |
| ES05000909S4 - Pagare Junta Andalucía 281022 | EUR | 0 | 0,00 | 1.001 | 1,85 |
| ES05000909P0 - Pagare Junta Andalucía 290722 | EUR | 0 | 0,00 | 1.003 | 1,86 |
| ES05000909P0 - Pagare Junta Andalucía 290722 | EUR | 0 | 0,00 | 1.002 | 1,86 |
| ES0500090A00 - Pagare Junta Andalucía 300623 | EUR | 98 | 0,08 | 0 | 0,00 |
| ES05000909R6 - Pagare Junta Andalucía 300922 | EUR | 0 | 0,00 | 401 | 0,74 |
| ES05000909R6 - Pagare Junta Andalucía 300922 | EUR | 0 | 0,00 | 2.004 | 3,71 |
| ES05000909R6 - Pagare Junta Andalucía 300922 | EUR | 0 | 0,00 | 100 | 0,19 |
| ES05000909U0 - Pagare Junta Andalucía 301222 | EUR | 0 | 0,00 | 100 | 0,19 |
| ES05000909U0 - Pagare Junta Andalucía 301222 | EUR | 0 | 0,00 | 998 | 1,85 |
| ES05000909X4 - Pagare Junta Andalucía 310323 | EUR | 99 | 0,08 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 53.335 | 45,71 | 32.172 | 59,61 |
| ES0378641312 - Fade 0,5% 170323 | EUR | 9.670 | 8,29 | 3.506 | 6,50 |
| ES0378641338 - Fade 0,5% 170623 | EUR | 1.484 | 1,27 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 11.153 | 9,56 | 3.506 | 6,50 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 64.488 | 55,27 | 35.678 | 66,10 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 64.488 | 55,27 | 35.678 | 66,10 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 64.488 | 55,27 | 35.678 | 66,10 |
| BE0312788608 - Treasury Certificates cupón cero 110523 | EUR | 990 | 0,85 | 0 | 0,00 |
| BE0312788608 - Treasury Certificates cupón cero 110523 | EUR | 495 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| IT0005512857 - Buoni Ordinari Tesoro 280423 | EUR | 990 | 0,85 | 0 | 0,00 |
| IT0005512857 - Buoni Ordinari Tesoro 280423 | EUR | 990 | 0,85 | 0 | 0,00 |
| IT0005440679 - Buoni Poliennali del Tes 0% 291122 | EUR | 0 | 0,00 | 3.298 | 6,11 |
| FR0127462903 - French Discount T-Bill 0% 011123 | EUR | 976 | 0,84 | 0 | 0,00 |
| FR0127176396 - French Discount T-Bill 0% 140623 | EUR | 988 | 0,85 | 0 | 0,00 |
| FR0127176370 - French Discount T-Bill 0% 190423 | EUR | 496 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| IT0005325946 - Buoni Poliennali Del Tes 0,95% 010323 | EUR | 0 | 0,00 | 502 | 0,93 |
| IT0005277444 - Buoni Poliennali Del Tes 0,90% 010822 | EUR | 0 | 0,00 | 2.816 | 5,22 |
| IT0004898034 - Buoni Poliennali Tesoro 4,50% 010523 | EUR | 3.024 | 2,59 | 0 | 0,00 |
| IT0004356843 - Buoni Poliennali Tesoro 4,75% 010823 | EUR | 1.519 | 1,30 | 0 | 0,00 |
| IT0005172322 - Buoni Poliennali Del Tes 0,95% 150323 | EUR | 0 | 0,00 | 2.011 | 3,73 |
| IT0005135840 - Buoni Poliennali Del Tes 1,45% 150922 | EUR | 0 | 0,00 | 1.361 | 2,52 |
| DE0001030906 - German Treasury Bill 221123 | EUR | 977 | 0,84 | 0 | 0,00 |
| DE0001102317 - Bundesrepublik Deutschland 1,5% 150523 | EUR | 1.697 | 1,45 | 0 | 0,00 |
| IT0004848831 - Buoni Poliennali Del Tes 5,5% 011122 | EUR | 0 | 0,00 | 154 | 0,29 |
| NL00150012C6 - Dutch Treasury Cert Cupon Cero 300323 | EUR | 496 | 0,43 | 0 | 0,00 |
| EU000A3JZQ93 - Esm Tbill Cupón cero 130423 | EUR | 1.488 | 1,28 | 0 | 0,00 |
| EU000A3JZQ69 - Esm Tbill Cupón cero 160323 | EUR | 398 | 0,34 | 0 | 0,00 |
| EU000A3JZQ69 - Esm Tbill Cupón cero 160323 | EUR | 1.988 | 1,70 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| EU000A3JZRN1 - Esm Tbill 200423 | EUR | 416 | 0,36 | 0 | 0,00 |
| EU000A3JZRL5 - Esm Tbill Cupón cero 230323 | EUR | 992 | 0,85 | 0 | 0,00 |
| EU000A3K4DX6 - European Union Cupón Bill 0% 050523 | EUR | 694 | 0,59 | 0 | 0,00 |
| EU000A3K4DU2 - European Union Bill 070423 | EUR | 4.461 | 3,82 | 0 | 0,00 |
| EU000A3K4DU2 - European Union Bill 070423 | EUR | 992 | 0,85 | 0 | 0,00 |
| EU000A3K4DU2 - European Union Bill 070423 | EUR | 496 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| EU000A3K4DZ1 - European Union Cupón Bill 0% 090623 | EUR | 494 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| EU000A3K4DZ1 - European Union Cupón Bill 0% 090623 | EUR | 593 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| EU000A3K4DZ1 - European Union Cupón Bill 0% 090623 | EUR | 1.978 | 1,69 | 0 | 0,00 |
| EU000A3K4DZ1 - European Union Cupón Bill 0% 090623 | EUR | 990 | 0,85 | 0 | 0,00 |
| FR0013283686 - France Government 0% 250323 | EUR | 2.182 | 1,87 | 0 | 0,00 |
| FR0000571085 - France Government 8,5% 250423 | EUR | 4.263 | 3,65 | 0 | 0,00 |
| FR0011486067 - France(Govt of) 1,75% 250523 | EUR | 2.493 | 2,14 | 0 | 0,00 |
| DE000A2LQJ0 - KFW 0,125% 071123 | EUR | 1.660 | 1,42 | 0 | 0,00 |
| BE0008057060 - Belgium Be Strip Cupón cero 280323 | EUR | 991 | 0,85 | 0 | 0,00 |
| BE0008057060 - Belgium Be Strip Cupón cero 280323 | EUR | 991 | 0,85 | 0 | 0,00 |
| PTOTVKOE0002 - Obrigacoes Do Tesouro Float 020822 | EUR | 0 | 0,00 | 453 | 0,84 |
| PTOTVLOE0001 - Obrigacoes Do Tesouro Float 051222 | EUR | 0 | 0,00 | 1.363 | 2,52 |
| PTPBT0GE0050 - Bilhetes do Tesouro Cupon cero 190523 | EUR | 0 | 0,00 | 398 | 0,74 |
| AT000A2YPC0 - Austrian T Bill 270423 | EUR | 495 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| AT000A2YPC0 - Austrian T Bill 270423 | EUR | 495 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año | | 43.186 | 37,01 | 12.356 | 22,89 |
| FR0011037001 - Caisse D'Amort Dette Soc 4,125% 250423 | EUR | 1.514 | 1,30 | 0 | 0,00 |
| FR0013344181 - Caisse D'Amort Dette Soc 0,125% 251023 | EUR | 1.752 | 1,50 | 0 | 0,00 |
| XS2073787470 - Instituto Credito Oficial 0,0% 311022 | EUR | 0 | 0,00 | 4.007 | 7,42 |
| XS1915152000 - Instituto Credito Oficial 0,75% 311023 | EUR | 1.765 | 1,51 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 5.031 | 4,31 | 4.007 | 7,42 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 48.217 | 41,33 | 16.363 | 30,32 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 48.217 | 41,33 | 16.363 | 30,32 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 48.217 | 41,33 | 16.363 | 30,32 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 112.705 | 96,60 | 52.041 | 96,42 |

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.