

RURAL RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1929

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: 20/10/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá más de un 85% de la exposición total, en valores de renta variable fundamentalmente de elevada capitalización de países que integran la OCDE, pudiendo invertir de forma minoritaria en compañías de pequeña y mediana capitalización. La inversión se centrará principalmente en valores de compañías de EEUU, Unión Europea y Japón. Se invertirá mayoritariamente en aquellos valores integrantes de los principales índices de estos mercados, sobreponderando o infraponderando el peso de los distintos valores en la cartera en función de las expectativas de cada uno de ellos. No existe predeterminación en cuanto a los sectores en los que se invierte. La gestión del fondo tomará como referencia el comportamiento del índice Dow Jones Global Titans 50. Este índice incluye las 50 empresas multinacionales más grandes del mundo. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a dos años. La exposición al riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la cartera del fondo.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Global Titans.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,29	-0,37	-0,04	-0,36

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	102.749,79	95.911,87	5.429,00	5.256,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	17.591,36	27.290,61	2.541,00	2.696,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	77.151	69.507	29.612	20.715
CLASE CARTERA	EUR	14.139	10.811	6.611	14.762

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	750,8626	926,4903	738,0265	734,5865
CLASE CARTERA	EUR	803,7436	974,0479	762,0681	744,9844

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-18,96	-0,34	-2,69	-11,38	-5,71	25,54	0,47	31,34	5,62

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,56	15-12-2022	-3,97	03-02-2022	-9,96	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,53	10-11-2022	3,53	10-11-2022	7,94	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,60	17,85	17,50	22,80	20,17	12,10	30,05	13,92	9,24
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	22,83	21,36	21,03	26,81	21,98	14,06	30,98	12,67	9,88
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,17	11,17	10,84	10,16	9,69	9,39	9,96	8,76	6,88

(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.

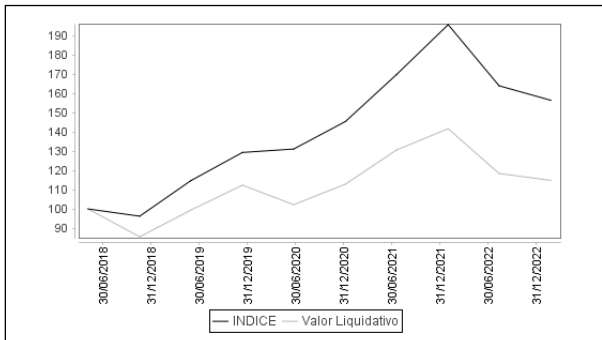
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,42	0,61	0,61	0,60	0,60	2,43	2,44	2,43	2,42

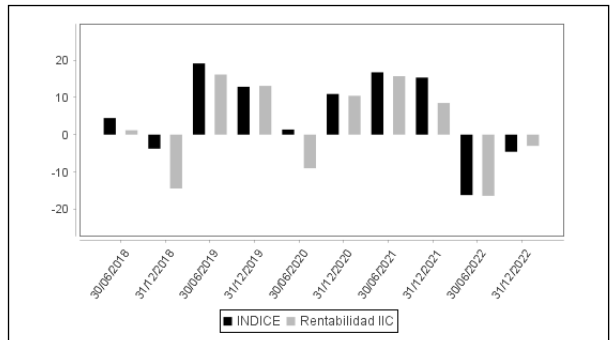
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-17,48	0,11	-2,24	-10,98	-5,29	27,82	2,29		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,55	15-12-2022	-3,96	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,54	10-11-2022	3,54	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	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,60	17,85	17,50	22,81	20,17	12,10	30,05		
Ibex-35	19,69	15,12	16,65	19,64	25,73	16,57	34,30		
Letra Tesoro 1 año	1,43	2,15	1,78	0,61	0,41	0,28	0,63		
INDICE	22,83	21,36	21,03	26,81	21,98	14,06	30,98		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,30	11,30	11,24	10,67	10,20	10,13	12,72		

(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.

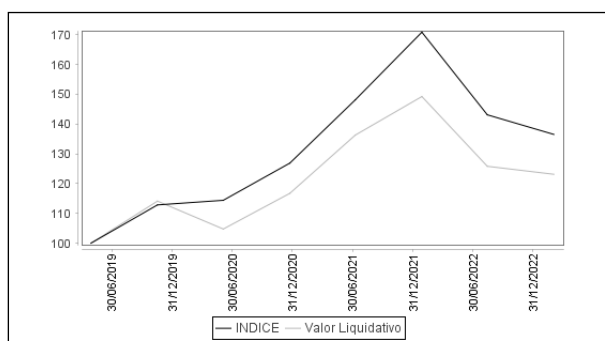
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,62	0,16	0,16	0,16	0,15	0,63	0,65	0,53	

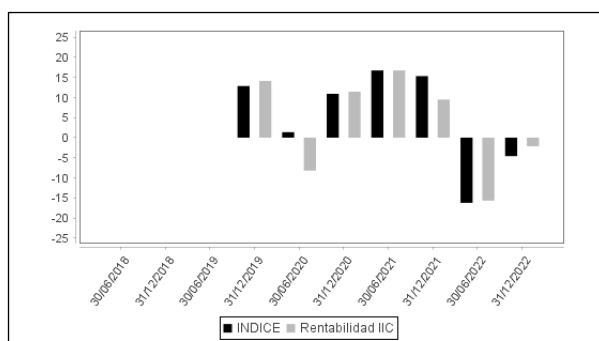
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	87.009	95,31	86.826	89,82
* Cartera interior	9.296	10,18	7.024	7,27
* Cartera exterior	77.713	85,13	79.801	82,55
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.067	4,46	9.782	10,12
(+/-) RESTO	214	0,23	63	0,07
TOTAL PATRIMONIO	91.290	100,00 %	96.670	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)	96.670	80.318	80.318	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,05	36,45	31,63	-109,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,52	-17,92	-19,77	-3.114,83
(+) Rendimientos de gestión	-1,36	-16,70	-17,38	-3.047,90
+ 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)	0,01	-0,01	0,00	-162,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,27	-16,71	-17,29	-91,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	-2.103,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,08	0,02	-0,07	-690,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,16	-1,22	-2,39	-66,93
- Comisión de gestión	-0,97	-0,95	-1,92	11,06
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	11,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	2,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-50,57
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,19	-0,29	-41,22
(+) 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)	91.290	96.670	91.290	

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

3. Inversiones financieras

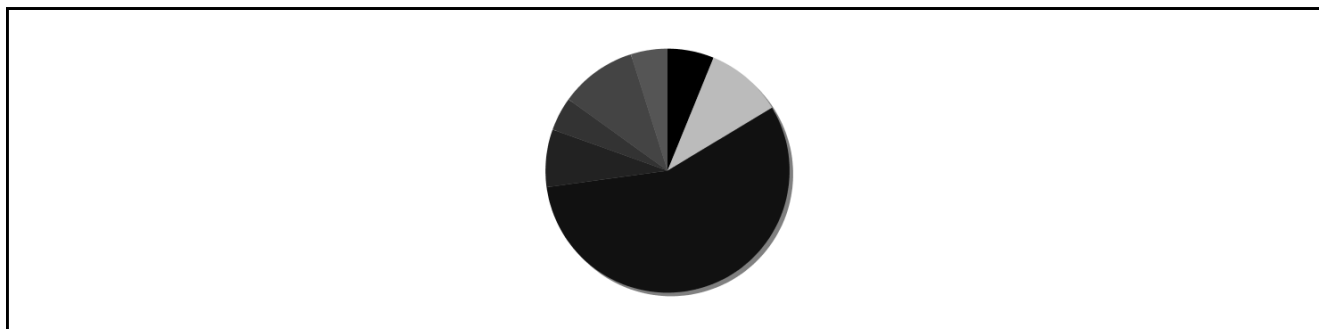
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	9.296	10,18	7.024	7,27
TOTAL RENTA VARIABLE	9.296	10,18	7.024	7,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.296	10,18	7.024	7,27
TOTAL RV COTIZADA	77.713	85,13	79.801	82,55
TOTAL RENTA VARIABLE	77.713	85,13	79.801	82,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	77.713	85,13	79.801	82,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	87.009	95,31	86.826	89,82

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 413.030.386,98 euros, suponiendo un 427,49% 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 409.089.705,56 euros, suponiendo un 423,41% 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 5,1% en 2023. Actualmente los tipos de interés en EE.UU. se sitúan en el 4,5%. El Banco de Inglaterra dejó los tipos en el 3,50% tras nueve subidas consecutivas señalando también que ya podríamos haber visto el pico de la inflación para Reino Unido. La sorpresa vino con el Banco de Japón, que sin modificar sus tipos de interés en el -0,10% ni sus programas de compras, anunció subir el control de la curva a 10 años desde el 0,25% al 0,50% es decir a pesar de tener una inflación por debajo del 4% se empieza a alinear con el resto de bancos centrales en cuanto a normalización monetaria.

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

En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 4,42% frente al 2,95% que registró a inicio del período y el bono a 10 años cierra el semestre en el 3,87% frente al 3,01% anterior, situando la pendiente invertida en 55 p.b. (tras haber tocado un máximo de 80 p.b. a primeros de diciembre). Al igual que en Europa, el crédito americano ha registrado un comportamiento mixto con caídas del 2% en los bonos con grado de inversión y subidas del 3% para los de high yield. En el año, las caídas han sido muy notables, del 16% para los bonos con grado de inversión y del 11% para los de alto rendimiento.

En las bolsas hemos tenido caídas generalizadas más acusadas en la renta variable americana que en la europea en el conjunto del año, aunque con una segunda mitad que en general ha sido positiva para la mayoría de los índices. Los meses de octubre y noviembre han sido de fuertes alzas para la renta variable, apoyadas en el retroceso de los datos de inflación, si bien, en diciembre, los mensajes más duros de los bancos centrales provocaron correcciones. No obstante, en el conjunto del semestre, el balance es positivo, destacan el Ftse Mib italiano con subidas del 11% o el Eurostoxx 50, Cac-40 o Dax alemán con revalorizaciones del 9,81%, 9,30% y 8,92%, respectivamente, mientras que el selectivo español cerraba el semestre con un avance del 1,60%. Destacar el buen comportamiento de los sectores de turismo, bancos, materiales, seguros y energía con subidas de doble dígito. Por el contrario, telecomunicaciones (-17,7%) o inmobiliario (-12,5%) fueron los más perjudicados. En el año, las caídas de las bolsas europeas se han situado en torno al doble dígito, así el Eurostoxx 50 ha registrado un retroceso del 11,74% mientras la bolsa alemana se dejaba un 12,35% y la francesa un 9,5%. Hay que destacar el mejor comportamiento en términos relativos de la bolsa española (-5,56%), gracias al mayor peso del sector financiero que se ha visto favorecido por el alza en los tipos de interés. En EE.UU., el S&P 500 y el Dow Jones acumularon pérdidas anuales del 19,44% y 8,78% respectivamente, mientras el Nasdaq-100 ha caído un 32,97%, por la mayor sensibilidad de la tecnología a las subidas de los tipos de interés. En el semestre, registraron avances del 1,43% para el S&P 500 y del 7,71% para el Dow Jones mientras que el índice tecnológico Nasdaq-100 se dejó un 4,90%. Por sectores, destacan energía (25,7%) y el industrial (12,60%) mientras que, en negativo, telecos (-14%), consumo discrecional (-6,7%) o tecnología (-1,90%). Las bolsas emergentes, medidas por el MSCI Emerging Markets cayeron un 4,43% en el semestre y un 22,37% en el año. En el conjunto del ejercicio, las mayores caídas las han registrado las bolsas asiáticas, principalmente China (-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

El peso en renta variable se ha incrementado hasta el 95,36% frente al 89,85% anterior. A pesar de que la incertidumbre es alta, las correcciones del mercado nos han dejado un atractivo punto de entrada en determinados valores. La cartera continúa estando diversificada por áreas geográficas con una combinación de compañías con sesgo value y de crecimiento, ya desde nuestro punto de vista se trata de incorporar en cartera buenos negocios que sean capaces de crear valor en el largo plazo. En general, se trata de empresas líderes a nivel global y favorecemos la exposición de aquellas con balances saneados, generadoras de caja y con visibilidad en los resultados. A cierre del ejercicio, mantenemos un 59,26% del patrimonio invertido en EE.UU., el 29,92% en compañías de la zona euro, un 4,84% en Suiza y por último el 1,34% en Reino Unido.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Global Titans únicamente a efectos informativos o comparativos. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el Fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el Fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice. La rentabilidad semestral de la clase estándar ha sido del -3,02% y del -2,13% la de la clase cartera frente al -4,60% de su índice de referencia y del -18,96% y -17,48%, respectivamente, en el año, frente al -20,27% del índice. El active share del fondo es del 44,4%, con un tracking error del 8,94% y un coeficiente de correlación del 0,92.

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

El patrimonio del fondo en su clase estándar se situó en 77.151 miles de euros, lo que representa una subida del 3,9%, mientras que el de la clase cartera bajó el 36,92% hasta situarse en 14.139 miles de euros. El número de partícipes de la clase estándar subió un 3,29%, hasta los 5.429 desde 5.256 del período anterior. El número de partícipes de la clase cartera cayó un 5,75% hasta 2.541 al cierre del periodo frente a 2.696. Rural Renta Variable Internacional, FI clase estándar ha cerrado el período con un valor liquidativo de 750,8626 euros, lo que se traduce en una rentabilidad del -3,02% en el semestre y del -18,96% en el acumulado del año. El valor liquidativo de la clase cartera se ha situado en 803,7436 euros y una rentabilidad semestral del -2,13% y del -17,48% en el año. Los gastos totales soportados por el fondo en la clase estándar fueron del 1,22% en el semestre y 2,42% en el acumulado de 2022. Los gastos totales soportados por el fondo en la clase cartera fueron del 0,32% en el período de referencia y del 0,62% en el año. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el último trimestre fue del 3,53% para la clase estándar y 3,54% para la clase cartera, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -2,56% y -2,55% para las clases estándar y cartera, respectivamente. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 0,29%.

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

La rentabilidad semestral media ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIC fue del -5,49%, inferior a la del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

El peso de las inversiones en renta variable se sitúa en el 95,36% frente al 89,85% anterior. El racional de este movimiento es el de aprovecharnos de las caídas fuertes de los mercados para, paulatinamente y con un horizonte de medio plazo, adquirir compañías a precios más atractivos. Dentro de la renta variable, la cartera se encuentra diversificada tanto geográficamente (mayoría de posiciones en EE.UU. y, en menor medida, en Europa) como entre los diferentes estilos. En concreto, a cierre del período de referencia, mantenemos el 59,26% del patrimonio invertido en EE.UU., un 29,92% en compañías de la zona euro, un 4,84% en Suiza y por último el 1,34% en Reino Unido. Durante el semestre, se ha aumentado el peso en valores europeos, en concreto, en el sector financiero que cotiza en mínimos de valoración y que puede registrar crecimientos de doble dígito. Así mismo, se ha aumentado el peso en el sector de salud con la compra de dos compañías que habían sido muy penalizadas en el período como son Sanofi y Bayer. En ambos casos, la valoración es atractiva y el potencial de revalorización elevado. En cuanto a las posiciones concretas, se ha comprado Bankinter, el banco estadounidense Wells Fargo y se ha aumentado el peso en Banco Santander, ya que creemos que son entidades que se van a ver beneficiadas por el entorno actual de subidas de los tipos de interés. Destacar también que se ha aumentado el peso en Amazon y Nvidia, aprovechando la debilidad en sus cotizaciones. Desde nuestro punto de vista, la corrección ha sido excesiva y aunque han perdido parte de la demanda que había capturado durante la pandemia, mantienen a largo plazo sus ventajas competitivas. Por el lado de las desinversiones, se ha vendido la posición que manteníamos en Danone. Amgen, Navigator y Kering y se ha reducido en Repsol y Air Products ya que tras el comportamiento registrado, vemos que se ha reducido su potencial de revalorización.

Las posiciones que más han contribuido a la rentabilidad del fondo en términos relativos son compañías del sector energético como Exxon Mobil o TotalEnergies con una revalorización del 31% y 20%, respectivamente. A pesar de la caída en el precio del crudo, las petroleras van a registrar beneficios récord durante este año y cotizan a múltiplos muy atractivos. A continuación se ha situado la estadounidense Air Products con una subida cercana al 30%, la compañía de lujo LVMH (18%) gracias a unos resultados que demuestran su fortaleza a pesar de la dificultad del entorno y el banco de inversión estadounidense JP Morgan (21%). Entre los activos que más han restado a la rentabilidad del fondo en el período se encuentran compañías del sector tecnológico que tras el buen desempeño realizado en ejercicios anteriores se han visto perjudicados por el alza de los tipos de interés que impacta en la valoración de las compañías de crecimiento. En este sentido, en el segundo semestre del año Amazon (-21%), Alphabet (-19%), Microsoft (-6,62%), Meta Platforms (-25%) y Apple (-5%) han sido los mayores detractores.

b) Operativa de préstamo de valores

El fondo no realiza préstamos de valores

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. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

El Fondo se encuentra adherido a la class action/demanda colectiva contra Daimler, Bayer, Wirecard, Wells Fargo, Stericycle y e-mini Futures. El importe a percibir como resultado de este proceso podría tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre fue del 17,85% para la clase estándar y la clase cartera, frente al 21,36% de su índice de referencia y del 19,6% en el año frente al 22,83% 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. El VAR histórico de la clase estándar a 31 de diciembre es del 11,30% para la clase estándar y del 11,17% para la clase cartera, lo que indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

Durante 2022, Gescooperativo SGIIC ha ejercido, en representación de Rural Renta Variable Internacional, FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: ASML, Axa, Cellnex, IAG, Iberdrola, Inditex, Repsol y Siemens. El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos a la independencia del consejo de administración y los planes de remuneración. También en contra de ciertas medidas como son convocatoria de junta extraordinaria con 15 días de antelación, elección auditor o aumento de capital por excesivo descuento sobre el precio de recompra. 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. INFORMACION 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

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis que ha ascendido en el año a 10.704 euros, prestado por los siguientes proveedores (JP Morgan 950, Bernstein 6.709, Banco Santander 1.903, Kepler Chevreau 1.142). El presupuesto de análisis establecido para 2023 asciende a 17.060 euros, lo que representa un 0,019% del patrimonio a 31/12/22. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo

gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por la sociedad gestora. Los gestores reciben informes de entidades de entre las cuales, basándose en unos criterios que incluyen la calidad del análisis, el acceso a los analistas, el acceso a reuniones con compañías, la experiencia, la agilidad de emitir informes y el grado de cobertura de compañías, seleccionan anualmente a proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Durante 2022, Gescooperativo SGIIC ha ejercido, en representación de Rural Renta Variable Internacional, FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: ASML, Axa, Cellnex, IAG, Iberdrola, Inditex, Repsol y Siemens. El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos a la independencia del consejo de administración y los planes de remuneración. También en menor medida en contra de ciertas políticas financieras (principalmente emisiones de bonos convertibles), operaciones corporativas (sobre todo ampliaciones de capital), entre otras. Gescooperativo publicará anualmente la aplicación de su política de implicación, incluida una descripción general de su comportamiento en relación con sus derechos de voto y una explicación de las votaciones más importantes. Esta información estará disponible en <https://www.gescooperativo.es/es/nuestro-compromiso>

6. INFORMACION 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 ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis que ha ascendido a 13.729 euros, prestado por los siguientes proveedores (JP Morgan 951, Bernstein 6.709, Santander 1.903 y Kepler Chevaux 1.142). El presupuesto de análisis establecido para 2023 asciende a 17.060 euros, lo que representa un 0,019% del patrimonio a 31/12/22. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por la sociedad gestora. Los gestores reciben informes de entidades de entre las cuales, basándose en unos criterios que incluyen la calidad del análisis, el acceso a los analistas, el acceso a reuniones con compañías, la experiencia, la agilidad de emitir informes y el grado de cobertura de compañías, seleccionan anualmente a proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El 2023 comienza marcado por los mismos factores con los que termina el año anterior. Los bancos centrales más importantes del mundo seguirán manteniéndose firmes en su compromiso de doblegar la inflación con más subidas de tipos durante el primer trimestre y, en el plano macroeconómico, vamos a tener que lidiar con una posible recesión tanto en Europa como en Estados Unidos. Nuestra previsión para los mercados de renta fija, es que aunque el ajuste en los tipos aún no ha finalizado, puesto que esperamos más incrementos al menos durante el primer trimestre, la rentabilidad de

los bonos soberanos ya alcanza niveles no vistos en la última década, lo que hace que después de muchos años, sea un activo atractivo. En cuanto al crédito, los diferenciales han ampliado en el último año arrastrados por el giro de los bancos centrales en su nueva etapa de aceleración del endurecimiento monetario. Es importante señalar, que el mercado de crédito ya descuenta un escenario de fuerte desaceleración de la actividad económica. Al igual que en la deuda soberana, se encuentran oportunidades en crédito, sobre todo de mayor calidad y, de aquellas compañías con buenos fundamentales.

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

En base a este escenario, mantendremos una exposición centrada en compañías de calidad que sean capaces de crear valor en el largo plazo. Se trata de empresas líderes a nivel global y favorecemos la exposición de aquellas con balances sanos, generadoras de caja y con visibilidad en los resultados.

10. Detalle de Inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	773	0,85	555	0,57
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	1.206	1,32	1.206	1,25
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	392	0,43	353	0,37
ES0113679137 - Ac.Bankinter	EUR	1.442	1,58	0	0,00
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	561	0,61	508	0,53
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	1.491	1,63	1.295	1,34
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	1.652	1,81	1.844	1,91
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	1.780	1,95	1.263	1,31
TOTAL RV COTIZADA		9.296	10,18	7.024	7,27
TOTAL RENTA VARIABLE		9.296	10,18	7.024	7,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.296	10,18	7.024	7,27
US0258161092 - Ac.American Express Company	USD	690	0,76	661	0,68
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	1.661	1,82	877	0,91
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	400	0,44	365	0,38
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	880	0,96	978	1,01
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	4.080	4,47	4.660	4,82
US0311621009 - Ac.Amgen Inc	USD	0	0,00	650	0,67
US1729674242 - Ac.Citigroup	USD	507	0,56	526	0,54
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	1.701	1,86	1.461	1,51
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	1.722	1,89	1.745	1,81
US64110L1061 - Ac.Netflix Inc	USD	551	0,60	334	0,35
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	1.069	1,17	933	0,97
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	1.527	1,67	1.156	1,20
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	2.290	2,51	2.216	2,29
US9581021055 - Ac.Western Digital	USD	280	0,31	406	0,42
NL0011821202 - Ac.Ing Groep Nv	EUR	466	0,50	377	0,39
DE000A1EWWW0 - Ac.Adidas AG	EUR	574	0,63	759	0,79
GB00BNTJ3546 - Ac.Allfunds Group Plc	EUR	36	0,04	41	0,04
US0091581068 - Ac.Air Products & Chemical INC	USD	904	0,99	1.179	1,22
US0378331005 - Ac.Apple	USD	6.233	6,83	6.697	6,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	1.209	1,32	1.094	1,13
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	782	0,86	650	0,67
US0567521085 - Ac.Baidu INC	USD	214	0,23	284	0,29
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	1.401	1,54	510	0,53
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	1.206	1,32	1.028	1,06
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	1.494	1,64	1.384	1,43
IL0010824113 - Ac.Check Point Software tech	USD	707	0,77	697	0,72
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	890	0,97	813	0,84
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	619	0,68	787	0,81
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	921	1,01	828	0,86
FR0000120644 - Ac.Danone	EUR	0	0,00	373	0,39
DE0005552004 - Ac.Deutche post ag reg	EUR	704	0,77	715	0,74
DE000DTR0CK8 - Ac.Daimler Truck Holding Ag	EUR	0	0,00	125	0,13
FR001400BVX5 - Ac.Euroapi Sasu	EUR	7	0,01	8	0,01
DE000ENER6Y0 - Ac.Siemens Energy AG	EUR	25	0,03	20	0,02
FR0000121147 - Ac.Faurecia	EUR	14	0,02	19	0,02
US30231G1022 - Ac.Exxon Mobil Corporation	USD	1.494	1,64	1.184	1,23
US30303M1027 - Ac.Meta Platforms Inc Class A	USD	1.540	1,69	2.107	2,18
US3755581036 - Ac.Gilead Sciences Inc	USD	882	0,97	649	0,67
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	5.182	5,68	6.522	6,75
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	1.650	1,81	1.693	1,75
FR0000121485 - Ac.Kering	EUR	0	0,00	637	0,66
US48251W1045 - Ac.KKR & CO INC	USD	954	1,05	971	1,00
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	864	0,95	975	1,01
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	6.318	6,92	6.908	7,15
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	1.904	2,09	1.633	1,69
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	1.953	2,14	2.006	2,08
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	847	0,93	809	0,84
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	1.502	1,64	1.374	1,42
US6974351057 - Ac.Palo Alto Networks Inc	USD	587	0,64	707	0,73
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	598	0,66	625	0,65
US7185461040 - Ac.Phillips 66	USD	399	0,44	321	0,33
PTPT10AM0006 - Ac.Navigator Co Sa/the	EUR	0	0,00	384	0,40
US7427181091 - Ac.Procter & Gamble Co	USD	1.841	2,02	1.783	1,84
NL0013654783 - Ac.Prosus NV	EUR	967	1,06	937	0,97
US70450Y1038 - Ac.Paypal Holdings Inc	USD	432	0,47	433	0,45
US7475251036 - Ac.Qualcomm Inc	USD	318	0,35	378	0,39
GB0007188757 - Ac.Rio Tinto PLC	GBP	851	0,93	742	0,77
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	1.618	1,77	1.752	1,81
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	826	0,90	833	0,86
GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New	EUR	1.986	2,18	1.863	1,93
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	882	0,97	660	0,68
NL00150001Q9 - Ac.Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	0	0,00	699	0,72
US8923313071 - Ac.Toyota Motor Corp Spon Adr	USD	893	0,98	1.029	1,06
US8835561023 - Ac.Thermo Fisher Scientific Inc	USD	1.183	1,30	1.192	1,23
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	GBP	378	0,41	346	0,36
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	EUR	375	0,41	347	0,36
DE0007664039 - Ac.VOLKSWAGEN PREF	EUR	1.106	1,21	1.210	1,25
US92556V1061 - Ac.Viatris Inc	USD	16	0,02	15	0,02
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	649	0,71	720	0,75
US9497461015 - Ac.Wells Fargo & Company	USD	964	1,06	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		77.713	85,13	79.801	82,55
TOTAL RENTA VARIABLE		77.713	85,13	79.801	82,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		77.713	85,13	79.801	82,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		87.009	95,31	86.826	89,82

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.