

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 15, FI

Nº Registro CNMV: 3918

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: 15/10/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Global Titans 50 en la parte variable y en la parte de renta fija las Letras del Tesoro a un año. El fondo invierte hasta el 15% de la exposición total en renta variable de emisores de Estados Unidos, Europa y Japón, y el resto de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada. La exposición a renta variable será fundamentalmente de elevada capitalización bursátil sin descartar media o baja capitalización. En cuanto a la renta fija, será emitida por países o compañías pertenecientes a países de la OCDE y serán emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-) o incluso sin calificación crediticia. La gestora no invertirá en aquellas emisiones que, a su juicio, tengan una calidad crediticia inferior a la indicada anteriormente. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a cuatro años y medio.

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	0,29	0,08	0,37	0,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,44	-0,37	0,03	-0,37

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	309.968,80	322.490,44
Nº de Partícipes	8.805	9.075
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	300,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	238.314	768,8322
2021	242.473	811,0952
2020	177.363	791,0595
2019	114.936	802,3083

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-5,21	-0,73	-0,53	-2,48	-1,57	2,53	-1,40	4,46	-0,04

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	15-12-2022	-0,70	03-02-2022	-1,43	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,31	27-10-2022	0,35	05-07-2022	0,59	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	2,65	2,15	2,60	3,20	2,55	1,65	3,69	1,90	1,57
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	2,65	3,01	2,47	2,91	2,18	1,42	3,10	1,29	1,12
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,06	2,06	1,99	1,82	1,74	1,68	1,71	1,53	1,59

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

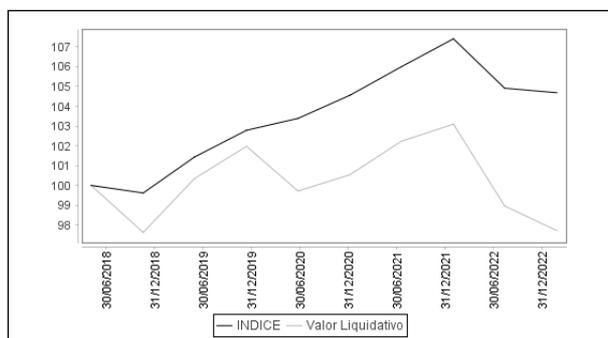
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,11	0,28	0,28	0,28	0,27	1,11	1,11	1,11	1,11

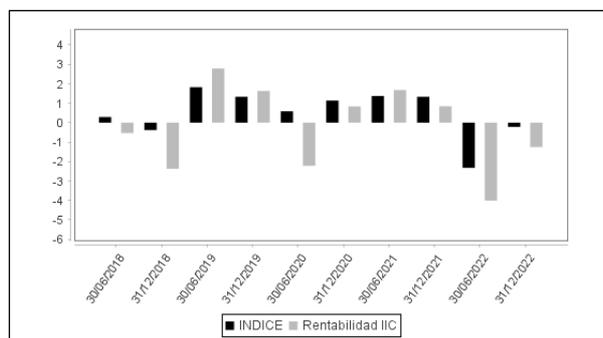
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	312.573	22.782	-2
Renta Fija Internacional	82.129	9.749	-1
Renta Fija Mixta Euro	802.130	35.457	-1
Renta Fija Mixta Internacional	1.683.941	65.655	-1
Renta Variable Mixta Euro	9.519	864	1
Renta Variable Mixta Internacional	1.600.756	85.597	0
Renta Variable Euro	74.472	7.089	6
Renta Variable Internacional	399.711	43.986	-5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.391.534	34.297	-3
Garantizado de Rendimiento Variable	328.426	11.556	-3
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	82.170	3.398	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	6.767.362	320.430	-1,67

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	229.589	96,34	229.218	91,29

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	102.688	43,09	103.989	41,42
* Cartera exterior	126.344	53,02	125.124	49,83
* Intereses de la cartera de inversión	557	0,23	105	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.697	3,65	22.230	8,85
(+/-) RESTO	28	0,01	-358	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	238.314	100,00 %	251.090	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	251.090	242.473	242.473	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,96	7,52	3,67	-151,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,22	-4,10	-5,33	-118,03
(+) Rendimientos de gestión	-0,66	-3,53	-4,21	-29,85
+ 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)	-0,77	-0,88	-1,66	-14,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-1,95	-1,96	-100,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	-0,01	-0,07	443,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,22	-0,73	-0,51	-129,69
± Otros resultados	-0,05	0,04	-0,01	-228,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,57	-1,12	-88,18
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	-0,26
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-0,26
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	4,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-31,04
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,02	-60,68
(+) 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)	238.314	251.090	238.314	

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

3. Inversiones financieras

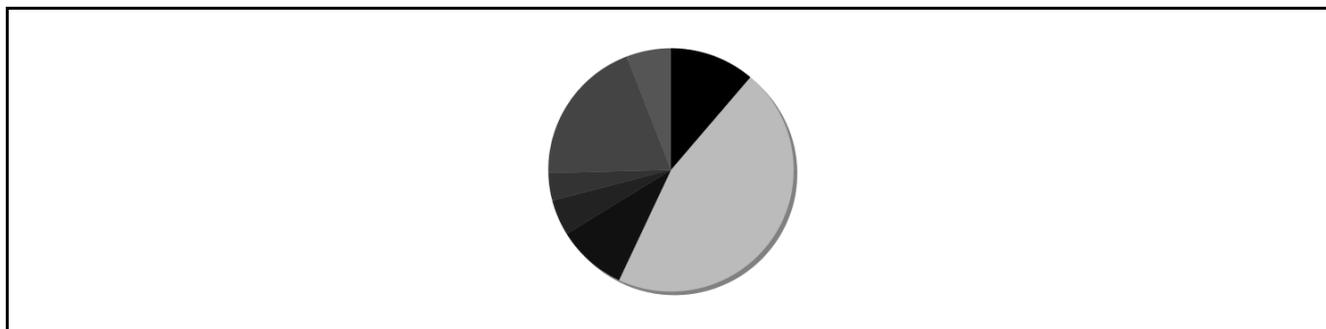
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	97.017	40,71	93.427	37,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.198	0,50	7.676	3,06
TOTAL RENTA FIJA	98.214	41,21	101.103	40,27
TOTAL RV COTIZADA	3.500	1,47	1.949	0,78
TOTAL RENTA VARIABLE	3.500	1,47	1.949	0,78
TOTAL IIC	974	0,41	937	0,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	102.688	43,09	103.989	41,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	90.582	38,01	89.442	35,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.196	0,92	2.199	0,88
TOTAL RENTA FIJA	92.778	38,93	91.641	36,50
TOTAL RV COTIZADA	23.202	9,74	23.623	9,41
TOTAL RENTA VARIABLE	23.202	9,74	23.623	9,41
TOTAL IIC	10.365	4,35	9.859	3,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	126.344	53,02	125.124	49,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	229.032	96,11	229.113	91,25

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PAGARE ELEC NOR 030223	Compra Plazo PAGARE ELEC NOR 030223 1200000 Física	1.197	Inversión
Total otros subyacentes		1197	
TOTAL OBLIGACIONES		1197	

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

	SI	NO
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.994.226.050,38 euros, suponiendo un 808,19% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.994.252.282,24 euros, suponiendo un 808,20% 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 conjunto del año, las caídas han sido muy notables, del 16% para los bonos con grado de inversión y del 11% para los de alto rendimiento.

En las bolsas hemos tenido caídas generalizadas más acusadas en la renta variable americana que en la europea en el conjunto del año, aunque con una segunda mitad que en general ha sido positiva para la mayoría de los índices. Los meses de octubre y noviembre han sido de fuertes alzas para la renta variable, apoyadas en el retroceso de los datos de inflación, si bien, en diciembre, los mensajes más duros de los bancos centrales provocaron correcciones. No obstante, en el conjunto del semestre, el balance es positivo, destacan el Ftse Mib italiano con subidas del 11% o el Eurostoxx 50, Cac-40 o Dax alemán con revalorizaciones del 9,81%, 9,30% y 8,92%, respectivamente, mientras que el selectivo español cerraba el semestre con un avance del 1,60%. Destacar el buen comportamiento de los sectores de turismo, bancos, materiales, seguros y energía con subidas de doble dígito. Por el contrario, telecomunicaciones (-17,7%) o inmobiliario (-12,5%) fueron los más perjudicados. En el año, las caídas de las bolsas europeas se han situado en torno al doble dígito, así el Eurostoxx 50 ha registrado un retroceso del 11,74% mientras la bolsa alemana se dejaba un 12,35% y la francesa un 9,5%. Hay que destacar el mejor comportamiento en términos relativos de la bolsa española (-5,56%), gracias al mayor peso del sector financiero que se ha visto favorecido por el alza en los tipos de interés. En EE.UU., el S&P 500 y el Dow Jones acumularon pérdidas anuales del 19,44% y 8,78% respectivamente, mientras el Nasdaq-100 ha caído un 32,97%, por la mayor sensibilidad de la tecnología a las subidas de los tipos de interés. En el semestre, registraron avances del 1,43% para el S&P 500 y del 7,71% para el Dow Jones mientras que el índice tecnológico Nasdaq-100 se dejó un 4,90%. Por sectores, destacan energía (25,7%) y el industrial (12,60%) mientras que, en negativo, telecos (-14%), consumo discrecional (-6,7%) o tecnología (-1,90%). Las bolsas emergentes, medidas por el MSCI Emerging Markets cayeron un 4,43% en el semestre y un 22,37% en el año. En el conjunto del ejercicio, las mayores caídas las han registrado las bolsas asiáticas (-15,46% el Hang Seng) y por el lado positivo, destaca la revalorización de India (4,44%) y Brasil (4,69%).

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En líneas generales, hemos continuado manteniendo una posición defensiva, infraponderando los niveles en activos de riesgo, en base al entorno macroeconómico, donde los elevados niveles de inflación están provocando un fuerte endurecimiento monetario y una desaceleración en la actividad económica. En renta fija, destinamos un porcentaje importante de la cartera a la inversión en deuda pública, que se ha incrementado durante los últimos meses, al igual que el

crédito con grado de inversión. El fuerte repunte en los tipos de interés que hemos visto durante el 2022, nos ha permitido realizar inversiones en bonos con rentabilidades atractivas y duraciones cortas. La duración media de la cartera se ha incrementado hasta los 1,54 años desde el 1,28 anterior y la TIR media bruta a precios de mercado ha subido hasta el 3,62% desde el 1,55% a 30 de junio.

Por la parte de la renta variable continuamos centrando las inversiones en compañías que son líderes a nivel global y de elevada capitalización bursátil y aquellas con buenos balances, generación de caja recurrente y visibilidad de los beneficios. En general, son capaces de trasladar al cliente final parte de la subida de los costes, esencial para minimizar el deterioro de los márgenes.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Dow Jones Global Titans 50 en la parte variable y en la parte de renta fija las Letras del Tesoro a un año, únicamente a efectos informativos o comparativos. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el Fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el Fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. La rentabilidad neta del fondo en el período ha sido del -1,25% y del -5,21% en el año frente al -0,96% y -3,57%, respectivamente, de su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo bajó un 5,09% hasta 238.314 miles de euros. El número de partícipes descendió un 2,98% hasta 8.805 desde los 9.075 del período anterior. La rentabilidad neta del fondo en el semestre ha sido del -1,25% y del -5,21% en el año. Los gastos totales soportados por el fondo ascendieron al 0,56% y del 1,11% en el acumulado de 2022. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 0,31% mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -0,42%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 0,44%.

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

La rentabilidad semestral media de los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIC que fue del -1,19%, superior a la del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

El peso de las inversiones en renta fija se ha incrementado significativamente hasta el 84,9%, aumento que se ha centrado fundamentalmente en la compra de deuda pública de la zona euro con vencimientos 2, 3 y 5 años y en concreto, en deuda francesa, alemana y española. De esta manera, el peso en bonos de Gobierno se ha aumentado hasta situarse, a cierre del semestre, en el 63,73% frente al 60,61% del período anterior y su distribución es la siguiente: 39,37% invertido en deuda pública del Tesoro español, organismos públicos y Comunidades Autónomas, 8,86% en deuda italiana, 0,85% deuda francesa, 2,79% deuda alemana y un 10,29% en deuda estadounidense. Por el lado de las desinversiones, destacar que se han vendido posiciones con vencimiento en 2022 (Letra Tesoro español dic-22 y bono italiano). 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 perspectiva estable. En cuanto al rating del Tesoro de Italia, ha permanecido sin cambios por las tres agencias: BBB por Fitch (estable), S&P BBB (outlook positivo) y Moody's Baa3. Esta última le ha bajado la perspectiva de estable a negativa. Las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating de Alemania AAA, Aaa y AAA respectivamente, y el de EE.UU en AAA, Aaa y AA+, con perspectiva estable. Por último, 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 cuanto a la renta fija privada, el peso es del 21,17%. En la segunda parte del semestre hemos realizado inversiones en activos con elevada calidad crediticia y vencimientos hasta los tres años. Entrando en detalle, se han comprado bonos de los siguientes emisores: Abbvie, CaixaBank, FCC, Merlin Properties, Euronext, Bayer, Thermo Fisher, y Volkswagen. Estas compras estuvieron centradas en vencimientos 2024 y 2025 principalmente y las tires fueron muy atractivas en todos los casos. La ponderación de los activos high yield o sin rating es del 10,71%, si bien hay que tener en cuenta que

dentro de este porcentaje está incluido un 1,42% invertido en pagarés corporativos (Masmovil, Cie Automotive y Acciona). La duración media de la cartera se ha incrementado hasta los 1,54 años desde el 1,28 anterior y la TIR media bruta a precios de mercado ha subido hasta el 3,62% desde el 1,55% a 30 de junio.

El porcentaje de inversión en renta variable se sitúa en el 11,18%, por encima del período anterior y su distribución geográfica es la siguiente: 6,84% invertido en renta variable estadounidense, 3,74% zona euro y 0,6% en compañías suizas. Durante el semestre, se ha aumentado el peso en el sector financiero que cotiza en niveles atractivos de valoración y que puede registrar crecimientos de doble dígito. En cuanto a las posiciones concretas, se ha comprado Bankinter y el banco estadounidense Wells Fargo 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 la compra de Cellnex y Alphabet, dos compañías que se han visto penalizadas por su perfil de crecimiento y donde creemos que el potencial de revalorización es elevado. Por el lado de las ventas, hemos reducido el peso en Air Products y Siemens tras el buen comportamiento registrado y hemos vendido Stellantis.

Las posiciones que más han contribuido a la rentabilidad del fondo en términos relativos en el período han sido los activos de renta fija high yield y en concreto las posiciones que tenemos en fondos que centran sus inversiones en renta fija de alto rendimiento; Candriam Bonds Euro High Yield (5,83%), Muzinich Europe Yield (5,57%) y Nordea Euro High Yield (4,93%). A continuación se ha situado Gilead, la biotecnológica estadounidense se ha revalorizado cerca del 40% en el semestre, el banco italiano Unicredit que ha subido un 46% y TotalEnergies con un alza del 20%. Entre los activos que más han restado 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%), el bono de la Comunidad de Madrid 04/25 (-4,84%), el bono español 05/24 (-2,18%) y Meta Platforms (-25%) 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. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el período del 4,53%. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días y las posiciones abiertas a cierre del período corresponden a la compra de pagarés de Elecnor.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. El Fondo se encuentra adherido a la class action/demanda colectiva contra Daimler AG. 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 ha sido del 2,15% en el período de referencia, frente al 3,01% de su índice de referencia y del 2,65%, igual que el índice en el acumulado de 2022. 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 del fondo a 31 de diciembre es del 2,06%, 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 Mixto Internacional 15, 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, Inditex, Repsol y Banco Santander. 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. 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

Este fondo puede invertir un porcentaje del 35% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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 4.847 euros, prestado por los siguientes proveedores (JP Morgan 430, Bernstein 3.038, Banco Santander 862, Kepler Chevaux 517). El presupuesto de análisis establecido para 2023 asciende a 6.680 euros, lo que representa un 0,003% 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 la cartera diversificada entre los distintos estilos y por zonas geográficas y trataremos de aprovechar la volatilidad del mercado para buscar oportunidades 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 saneados, generadoras de caja y con visibilidad en los resultados. En renta fija, mantendremos una mayor ponderación de la deuda pública frente a la deuda privada, y seguiremos con una gestión conservadora. Dentro de la renta fija privada, mantenemos inversiones muy diversificadas y siendo muy selectivos con los emisores buscando compañías con fundamentales sólidos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101651 - Comunidad Madrid 1,826% 300425	EUR	4.569	1,92	0	0,00
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	3.762	1,58	0	0,00
ES0000012G26 - Bono del Estado 0,8% 300727	EUR	2.247	0,94	0	0,00
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	3.641	1,53	0	0,00
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	4.794	2,01	4.906	1,95
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	4.783	2,01	4.905	1,95
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	2.188	0,92	0	0,00
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	4.623	1,94	0	0,00
ES0000090805 - Bono Junta de Andalucía 1,375% 300429	EUR	438	0,18	474	0,19
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	0	0,00	9.893	3,94
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	9.086	3,81	9.270	3,69
ES0001352584 - Xunta de Galicia 0,125% 181224	EUR	3.767	1,58	3.883	1,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		43.897	18,42	33.331	13,27
ES0000106544 - Basque Government 1,25% 130423	EUR	2.017	0,85	2.018	0,80
ES0000107138 - Comunidad Aragón 4,815% 101022	EUR	0	0,00	524	0,21
ES0000012F84 - Bono del Estado Cupon Cero 300423	EUR	5.009	2,10	5.010	2,00
ES0001351560 - Junta Castilla y Leon 0,0% 311022	EUR	0	0,00	4.010	1,60
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	9.805	4,11	0	0,00
ES0L02310065 - Letra del Tesoro 061023	EUR	1.463	0,61	0	0,00
ES0L02312087 - Letra del Tesoro 081223	EUR	3.900	1,64	0	0,00
ES0L02212097 - Letra del Tesoro 091222	EUR	0	0,00	8.023	3,20
ES0000101636 - Comunidad Madrid 3,875% 010922	EUR	0	0,00	1.040	0,41
ES0201001163 - Ayuntamiento de Madrid Float 101022	EUR	0	0,00	2.184	0,87
ES0500090A26 - Pagare Junta Andalucía 250823	EUR	1.176	0,49	0	0,00
ES05000909T2 - Pagare Junta Andalucía 251122	EUR	0	0,00	1.705	0,68
ES05000909Z9 - Pagare Junta Andalucía 260523	EUR	1.184	0,50	0	0,00
ES05000909Q8 - Pagare Junta Andalucía 260822	EUR	0	0,00	1.005	0,40
ES05000909Q8 - Pagare Junta Andalucía 260822	EUR	0	0,00	1.806	0,72
ES0500090A00 - Pagare Junta Andalucía 300623	EUR	979	0,41	991	0,39
ES05000909X4 - Pagare Junta Andalucía 310323	EUR	1.485	0,62	1.493	0,59
ES0001352568 - Xunta de Galicia 0,00% 121222	EUR	0	0,00	4.007	1,60
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		27.019	11,34	33.815	13,47
ES0313307219 - Caixaabank SA 1% 250624	EUR	1.148	0,48	0	0,00
ES0378641320 - Fade 0,85% 171223	EUR	0	0,00	7.517	2,99
ES0378641270 - Fade 0,75% 170324	EUR	5.855	2,37	5.770	2,30
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	471	0,20	486	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023	EUR	0	0,00	299	0,12
ES0380907040 - Unicaja Banco SA 1% 011226	EUR	876	0,37	887	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.150	3,42	14.959	5,96
ES0224261042 - Cores 1,5% 271122	EUR	0	0,00	1.016	0,40
ES0378641312 - Fade 0,5% 170323	EUR	6.926	2,91	6.920	2,76
ES0378641338 - Fade 0,5% 170623	EUR	2.980	1,25	2.993	1,19
ES0378641320 - Fade 0,85% 171223	EUR	7.354	3,09	0	0,00
ES0205031000 - Ortiz Construc Y Proyecto 5,25% 091023	EUR	299	0,13	0	0,00
ES0505113418 - Pagare El Corte Ingles 300323	EUR	393	0,17	394	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		17.952	7,53	11.323	4,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		97.017	40,71	93.427	37,21
ES0521975161 - Pagare CAF 040722	EUR	0	0,00	1.300	0,52
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	0	0,00	280	0,11
ES05051135Q8 - Pagare El Corte Ingles 190722	EUR	0	0,00	900	0,36
ES05297431A9 - Pagare Elecnor 190722	EUR	0	0,00	1.200	0,48
ES0505223166 - Pagare Gestamp 300922	EUR	0	0,00	699	0,28
ES0584696563 - Pagare Masmovil 130123	EUR	1.198	0,50	0	0,00
ES0584696464 - Pagare Masmovil 150722	EUR	0	0,00	499	0,20
ES0584696464 - Pagare Masmovil 150722	EUR	0	0,00	800	0,32
ES0505451429 - Pagare Pryconsa 030822	EUR	0	0,00	999	0,40
ES0505438285 - Pagare Urbaser 200722	EUR	0	0,00	999	0,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.198	0,50	7.676	3,06
TOTAL RENTA FIJA		98.214	41,21	101.103	40,27
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	309	0,13	259	0,10
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	388	0,16	388	0,15
ES0113679I37 - Ac.Bankinter	EUR	1.500	0,63	0	0,00
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	117	0,05	169	0,07
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	248	0,10	216	0,09
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	594	0,25	562	0,22
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	289	0,12	277	0,11
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	54	0,02	78	0,03
TOTAL RV COTIZADA		3.500	1,47	1.949	0,78
TOTAL RENTA VARIABLE		3.500	1,47	1.949	0,78
ES0119213009 - Bestinver Bonos Institucional FI	EUR	974	0,41	937	0,37
TOTAL IIC		974	0,41	937	0,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		102.688	43,09	103.989	41,42
DE0001104883 - Bundeschatzanweisungen 0,2% 140624	EUR	2.880	1,21	0	0,00
DE0001104883 - Bundeschatzanweisungen 0,2% 140624	EUR	0	0,00	2.973	1,18
IT0005386245 - Buoni Poliennali Tesoro 0,35% 010225	EUR	3.763	1,58	3.876	1,54
IT0005344335 - Buoni Poliennali Del Tes 2,45% 011023	EUR	0	0,00	3.077	1,23
IT0005045270 - Buoni Poliennali Tesoro 2,5% 011224	EUR	4.933	2,07	5.108	2,03
IT0005327306 - Buoni Poliennali Tesoro 1,45% 150525	EUR	4.770	2,00	0	0,00
IT0005474330 - Buoni Poliennali Tesoro 0,00% 151224	EUR	4.647	1,95	0	0,00
FR0014007TY9 - France Govt of 0% 250225	EUR	3.750	1,57	0	0,00
DE000A2GSNW0 - KFW 0,375% 230425	EUR	3.768	1,58	0	0,00
PTOTVMOE0000 - Obrigacoes Do Tesouro Float 230725	EUR	2.020	0,85	2.037	0,81
US91282CEG24 - Us Treasury N/B 2,250% 310324	USD	2.714	1,14	2.823	1,12
US91282ZY98 - Us Treasury N/B 0,125% 150723	USD	0	0,00	6.447	2,57
US91282T263 - Us Treasury N/B 1,375% 300923	USD	0	0,00	2.335	0,93
US91282CDM01 - Us Treasury N/B 0,5% 301123	USD	0	0,00	5.059	2,01
US91282CER88 - Us Treasury N/B 2,5% 310524	USD	1.811	0,76	1.891	0,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		35.056	14,71	35.626	14,19
IT0004801541 - Buoni Poliennali Del Tes 5,5% 010922	EUR	0	0,00	5.145	2,05
IT0005344335 - Buoni Poliennali Tesoro 2,45% 011023	EUR	3.013	1,26	0	0,00
IT0005384497 - Buoni Poliennali Del Tesoro 0,05% 150123	EUR	0	0,00	3.002	1,20
IT0005135840 - Buoni Poliennali Del Tes 1,45% 150922	EUR	0	0,00	5.042	2,01
PTOTVKOE0002 - Obrigacoes Do Tesouro Float 020822	EUR	0	0,00	4.647	1,85
PTOTVLOE0001 - Obrigacoes Do Tesouro Float 051222	EUR	0	0,00	1.766	0,70
US91282ZY98 - Us Treasury N/B 0,125% 150723	USD	6.320	2,65	0	0,00
US912824U17 - Us Treasury N/B 2,625% 300623	USD	6.476	2,72	6.659	2,65
US91282T263 - Us Treasury N/B 1,375% 300923	USD	2.271	0,95	0	0,00
US91282CDM01 - Us Treasury N/B 0,5% 301123	USD	4.933	2,07	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		23.014	9,66	26.261	10,46
XS2125914593 - Abbvie Inc 1,25% 010624	EUR	1.179	0,49	0	0,00
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	183	0,08	187	0,07
XS1072141861 - Adif Alta Velocidad 3,5% 270524	EUR	820	0,34	838	0,33
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	84	0,04	84	0,03
XS2393701284 - American Tower Corp 0,4% 150227	EUR	170	0,07	172	0,07
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	277	0,12	285	0,11
XS2199265617 - Bayer Ag 0,375% 060724	EUR	1.141	0,48	194	0,08
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	845	0,35	827	0,33
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	995	0,42	948	0,38
XS2193734733 - Dell Bank International 1,625% 240624	EUR	674	0,28	693	0,28
FR0013413556 - ELIS SA 1,75% 110424	EUR	195	0,08	193	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013510179 - Elo Saca 2,875% 290126	EUR	1.146	0,48	1.130	0,45
XS1789623029 - Euronext NV 1,00% 180425	EUR	936	0,39	0	0,00
XS1651444140 - Eurofins Scientific SE 2,125% 250724	EUR	291	0,12	296	0,12
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	0	0,00	197	0,08
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	0	0,00	586	0,23
XS2052337503 - Ford Motor Credit Co LLC 2,33% 251125	EUR	275	0,12	265	0,11
XS2482872418 - Fresenius Se & Co KGAA 1,875% 240525	EUR	94	0,04	97	0,04
XS2444424639 - General Motors Financial 1% 240225	EUR	93	0,04	94	0,04
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	661	0,28	614	0,24
XS1598757760 - Grifols 3,2% 010525	EUR	920	0,39	907	0,36
XS1298431104 - HSBC Holding 6% Perpetual	EUR	998	0,42	998	0,40
XS2295335413 - Iberdrola Intl 1,45% PERP	EUR	85	0,04	83	0,03
FR0014001YE4 - Iliad SA 0,75% 110224	EUR	287	0,12	280	0,11
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	856	0,36	884	0,35
XS2304664167 - Intesa Sanpaolo Spa 0,625% 240226	EUR	706	0,30	711	0,28
BE0002846278 - KBC Group 1,5% 290326	EUR	283	0,12	289	0,12
FR001400A5N5 - Kering 1,25% 050525	EUR	477	0,20	491	0,20
BE0002660414 - Kinopolis Group NV 2,75% 181226	EUR	877	0,37	933	0,37
XS2403391886 - Lar Espana Real Estate 1,843% 031128	EUR	140	0,06	160	0,06
XS1725580465 - Nordea Bank Abp 3,5% Perpetual	EUR	939	0,39	924	0,37
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	846	0,35	810	0,32
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	959	0,40	937	0,37
XS2360853332 - Prosus NV 1,288% 130729	EUR	227	0,10	223	0,09
PTVAAO00001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	93	0,04	97	0,04
XS2055190172 - Banco Sabadell 1,125% 270325	EUR	183	0,08	184	0,07
XS2325693369 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	1.178	0,49	887	0,35
XS2538366878 - Banco Santander SA 3,625% 270926	EUR	988	0,41	0	0,00
XS1717591884 - Banco Santander Sa FLOAT 211124	EUR	0	0,00	1.001	0,40
XS2479591062 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	0	0,00	295	0,12
XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625	EUR	960	0,40	953	0,38
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	344	0,14	345	0,14
XS2557526006 - Thermo Fisher Scientific 3,20% 210126	EUR	99	0,04	0	0,00
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	997	0,42	998	0,40
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	892	0,37	862	0,34
XS1326311070 - Viesgo 2,375% 271123	EUR	0	0,00	301	0,12
XS2554487905 - Volkswagen Intl Fin nv 4,125% 151125	EUR	298	0,13	0	0,00
XS1987097430 - Wells Fargo & Company 0,5% 260424	EUR	1.147	0,48	0	0,00
XS2288097483 - Wizz Air Finance Company 1,35% 190124	EUR	957	0,40	929	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		26.794	11,24	23.184	9,23
XS1679158094 - Caixaabank 1,125% 120123	EUR	200	0,08	200	0,08
XS2091216205 - E.On.Se Cupón Cero 290922	EUR	0	0,00	200	0,08
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	1.358	0,57	0	0,00
XS1409362784 - Fce Bank Plc 1,615% 110523	EUR	396	0,17	395	0,16
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	584	0,25	0	0,00
XS1322536506 - Intl Consolidated Airlin 0,625% 171122	EUR	0	0,00	491	0,20
XS1693260702 - Leaseplan Corporation Nv 0,75% 031022	EUR	0	0,00	200	0,08
XS1398336351 - Merlin Properties Socimi 2,225% 250423	EUR	1.291	0,54	201	0,08
XS2082323630 - ArcelorMittal 1% 190523	EUR	1.193	0,50	1.187	0,47
XS1757843146 - Pirelli & C Spa 1,375% 250123	EUR	0	0,00	500	0,20
FR0013448669 - RCI Banque 0,25% 080323	EUR	99	0,04	99	0,04
XS1811213781 - Softbank Group Corp 4% 200423	EUR	598	0,25	586	0,23
XS1088515207 - Fiat Finance & Trade 4,75% 150722	EUR	0	0,00	312	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.719	2,40	4.371	1,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		90.582	38,01	89.442	35,62
XS2564929466 - Pagare ACCIONA 040123	EUR	998	0,42	0	0,00
XS2475919234 - Pagare CIE Automotive 290722	EUR	0	0,00	1.200	0,48
XS2570242888 - Pagare CIE Automotive 270123	EUR	1.197	0,50	0	0,00
XS2492504142 - Pagare Melia 150722	EUR	0	0,00	1.000	0,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.196	0,92	2.199	0,88
TOTAL RENTA FIJA		92.778	38,93	91.641	36,50
US0258161092 - Ac.American Express Company	USD	345	0,14	331	0,13
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	302	0,13	292	0,12
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	338	0,14	308	0,12
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	314	0,13	349	0,14
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	1.051	0,44	1.358	0,54
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	692	0,29	594	0,24
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	521	0,22	582	0,23
US64110L1061 - Ac.Netflix Inc	USD	152	0,06	92	0,04
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	649	0,27	566	0,23
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	611	0,26	655	0,26
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	679	0,29	657	0,26
US9581021055 - Ac.Western Digital	USD	118	0,05	171	0,07
US0091581068 - Ac.Air Products & Chemical INC	USD	288	0,12	344	0,14
US0378331005 - Ac.Apple	USD	1.869	0,78	2.073	0,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	353	0,15	319	0,13
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	521	0,22	433	0,17
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	399	0,17	340	0,14
US57636Q1040 - Ac.Mastercard	USD	650	0,27	602	0,24
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	445	0,19	407	0,16
US20030N1019 - Ac.Comcast Corp-CI A	USD	196	0,08	225	0,09
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	248	0,10	315	0,13
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	246	0,10	221	0,09
FR0014008VX5 - Ac.Euroapi Sasu	EUR	4	0,00	4	0,00
FR0010208488 - Ac.Engie	EUR	268	0,11	219	0,09
DE000ENER6Y0 - Ac.Siemens Energy AG	EUR	8	0,00	6	0,00
FR0000121147 - Ac.Faurecia	EUR	8	0,00	10	0,00
US30303M1027 - Ac.Meta Platforms Inc Class A	USD	483	0,20	661	0,26
US3755581036 - Ac.Gilead Sciences Inc	USD	481	0,20	354	0,14
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	1.492	0,63	1.461	0,58
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	743	0,31	762	0,30
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	327	0,14	369	0,15
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	1.904	0,80	2.082	0,83
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	626	0,26	537	0,21
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	651	0,27	669	0,27
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	423	0,18	404	0,16
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	273	0,11	289	0,12
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	479	0,20	500	0,20
US7185461040 - Ac.Phillips 66	USD	292	0,12	235	0,09
US7427181091 - Ac.Procter & Gamble Co	USD	496	0,21	480	0,19
NL0013654783 - Ac.Prosus NV	EUR	193	0,08	187	0,07
US70450Y1038 - Ac.Paypal Holdings Inc	USD	133	0,06	133	0,05
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	353	0,15	382	0,15
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	310	0,13	312	0,12
GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New	EUR	397	0,17	373	0,15
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	0	0,00	87	0,03
NL00150001Q9 - Ac.Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	0	0,00	380	0,15
US8923313071 - Ac.Toyota Motor Corp Spon Adr	USD	319	0,13	368	0,15
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	398	0,17	272	0,11
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	EUR	469	0,20	433	0,17
US92556V1061 - Ac.Viatris Inc	USD	13	0,01	12	0,00
US2546871060 - Ac.Wait Disney	USD	365	0,15	405	0,16
US9497461015 - Ac.Wells Fargo & Company	USD	309	0,13	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		23.202	9,74	23.623	9,41
TOTAL RENTA VARIABLE		23.202	9,74	23.623	9,41
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	3.904	1,64	3.721	1,48
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC	EUR	3.265	1,37	3.092	1,23
LU0141799097 - NORDEA 1 EUR HIGH YLD BND "BI" ACC	EUR	3.197	1,34	3.046	1,21
TOTAL IIC		10.365	4,35	9.859	3,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		126.344	53,02	125.124	49,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		229.032	96,11	229.113	91,25

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.