

RURAL BONOS CORPORATIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 3186

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, SL

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: 25/05/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá el 100% de su exposición en valores de renta fija privada emitida por mercados y compañías de países OCDE, fundamentalmente Europa, EEUU y Japón, sin descartar la inversión en países emergentes con un límite del 10%. En concreto se invertirá en activos con al menos calificación crediticia media (rating mínimo BBB+, BBB y BBB-) o el del Reino de España si fuese inferior. Hasta un 25% de la exposición total podrá estar invertido en renta fija privada con calificación crediticia baja (BB o inferior) e incluso en emisiones sin rating. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. Se invertirá en valores de renta fija privada que dispongan de precios de mercado representativos, esto es, aquellos que reflejen transacciones reales entre terceros independientes.

La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 3 años, aunque excepcionalmente podrá ser superior.

La exposición máxima a riesgo divisa es del 20%, principalmente divisas europeas, dólar estadounidense y yen japonés.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice iBoxx Euro Corporates Performance Index 1 to 3 years, un índice que sigue el comportamiento de bonos de compañías con plazo entre 1 y 3 años de la Eurozona.

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	0,06	0,00	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,36	-0,34	0,01	-0,41

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	11.005,52	13.184,88	433,00	426,00	EUR	0,00	0,00	300,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	21.669,88	22.256,84	3.596,00	2.226,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	5.257	10.635	11.720	22.326
CLASE CARTERA	EUR	10.669	12.700	13.900	16.660

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	477,6702	521,0920	524,8073	542,8660
CLASE CARTERA	EUR	492,3390	532,8147	532,3376	546,2678

(*)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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,10		0,10	0,20		0,20	patrimonio	0,05	0,10	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	-8,33	1,37	-2,28	-4,72	-2,88	-0,71	-3,33	2,17	1,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	15-12-2022	-0,86	13-06-2022	-1,21	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,43	04-10-2022	0,58	22-07-2022	0,39	09-04-2020

(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	2,89	2,78	3,45	2,90	2,14	0,50	2,41	0,53	0,72
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	2,08	2,06	2,52	2,02	1,58	0,37	1,41	0,41	0,53
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,85	2,85	2,80	2,45	2,19	2,09	2,09	1,00	1,05

(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.

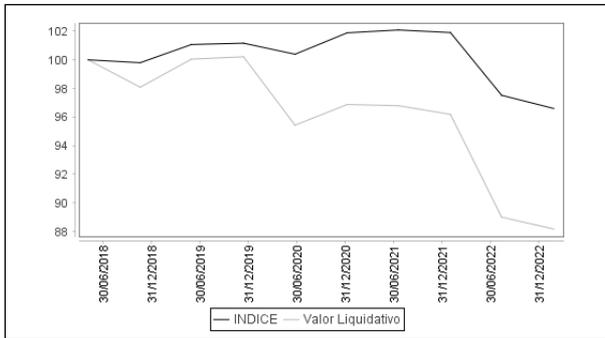
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,14	0,29	0,29	0,29	0,28	1,13	1,13	1,12	1,11

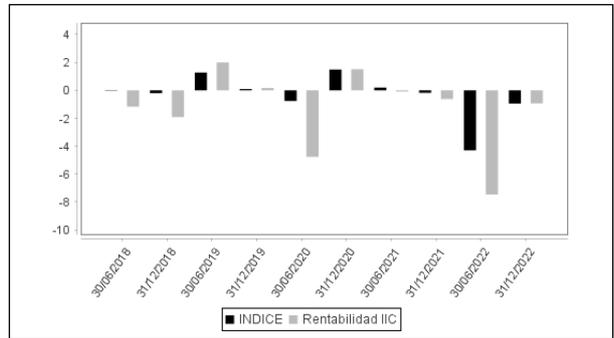
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	-7,60	1,58	-2,08	-4,53	-2,69	0,09	-2,55		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	15-12-2022	-0,86	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	04-10-2022	0,58	22-07-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,89	2,78	3,46	2,90	2,14	0,50	2,41		
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	2,08	2,06	2,52	2,02	1,58	0,37	1,41		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,15	3,15	3,20	2,89	2,66	2,63	3,29		

(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.

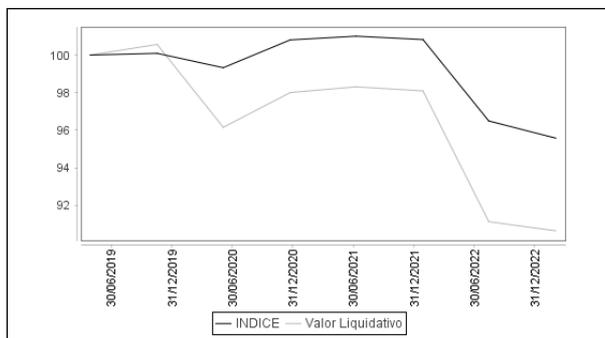
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,34	0,09	0,09	0,09	0,08	0,33	0,33	0,27	

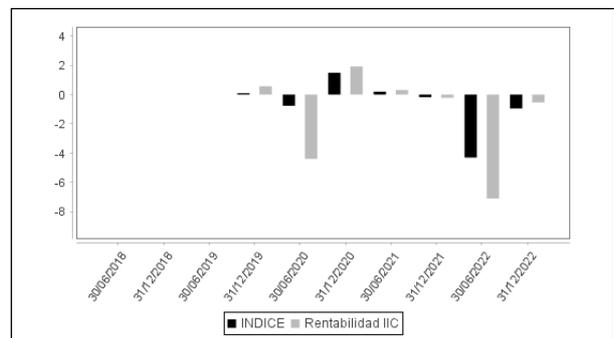
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	15.599	97,95	16.709	96,17
* Cartera interior	1.801	11,31	1.022	5,88
* Cartera exterior	13.693	85,98	15.605	89,81
* Intereses de la cartera de inversión	105	0,66	82	0,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	331	2,08	671	3,86
(+/-) RESTO	-4	-0,03	-6	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	15.926	100,00 %	17.375	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)	17.375	23.335	23.335	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,49	-20,77	-33,62	-68,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,38	-7,24	-9,22	-370,89
(+) Rendimientos de gestión	-0,03	-6,91	-8,52	-280,11
+ 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)	-0,02	-6,41	-7,90	-99,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,05	-0,06	-91,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,45	-0,55	-99,82
± Otros resultados	0,00	0,00	-0,01	11,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,33	-0,70	-90,78
- Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,55	-36,68
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-36,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,04	6,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-24,64
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.926	17.375	15.926	

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

3. Inversiones financieras

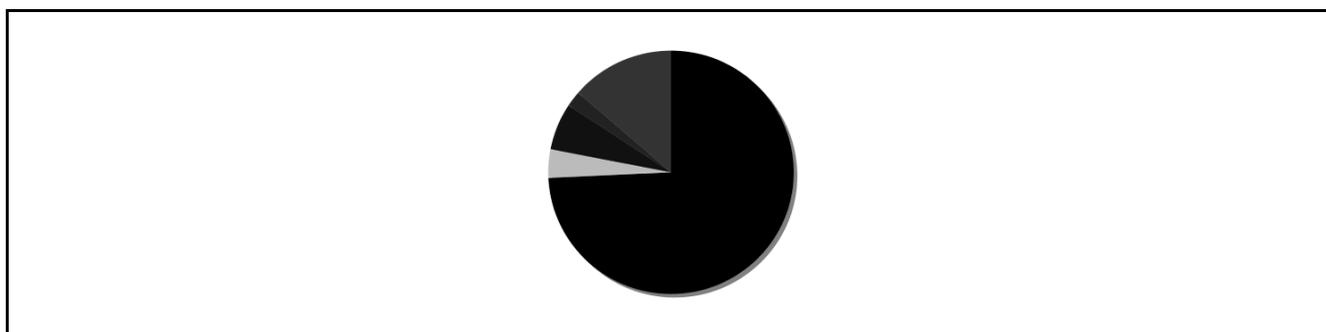
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.801	11,31	731	4,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	292	1,68
TOTAL RENTA FIJA	1.801	11,31	1.022	5,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.801	11,31	1.022	5,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.091	82,20	15.605	89,82
TOTAL RENTA FIJA	13.091	82,20	15.605	89,82
TOTAL IIC	602	3,78	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.693	85,98	15.605	89,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.494	97,29	16.628	95,70

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

GESCOOPERATIVO S.A., S.G.I.I.C., comunica como hecho relevante que a fecha 5 de agosto de 2022, en el fondo RURAL BONOS CORPORATIVOS, FI, como resultado de los reembolsos producidos durante los dos últimos meses, solicitados por una misma unidad de decisión, se ha reducido en un 24,71% el patrimonio del citado fondo.

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 48.902.146,00 euros, suponiendo un 367,19% 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 48.803.728,88 euros, suponiendo un 366,45% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
- h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 4,42% frente al 2,95% que registró a inicio del período y el bono a 10 años cierra el semestre en el 3,87% frente al 3,01% anterior, situando la pendiente invertida en 55

p.b. (tras haber tocado un máximo de 80 p.b. a primeros de diciembre). Al igual que en Europa, el crédito americano ha registrado un comportamiento mixto con caídas del 2% en los bonos con grado de inversión y subidas del 3% para los de high yield. En el conjunto del año, las caídas han sido muy notables, del 16% para los bonos con grado de inversión y del 11% para los de alto rendimiento.

En las bolsas hemos tenido caídas generalizadas más acusadas en la renta variable americana que en la europea en el conjunto del año, aunque con una segunda mitad que en general ha sido positiva para la mayoría de los índices. Los meses de octubre y noviembre han sido de fuertes alzas para la renta variable, apoyadas en el retroceso de los datos de inflación, si bien, en diciembre, los mensajes más duros de los bancos centrales provocaron correcciones. No obstante, en el conjunto del semestre, el balance es positivo, destacan el Ftse Mib italiano con subidas del 11% o el Eurostoxx 50, Cac-40 o Dax alemán con revalorizaciones del 9,81%, 9,30% y 8,92%, respectivamente, mientras que el selectivo español cerraba el semestre con un avance del 1,60%. Destacar el buen comportamiento de los sectores de turismo, bancos, materiales, seguros y energía con subidas del 13,5%, 12,4%, 12,2%, 11,20% y 10,50%, respectivamente. Por el contrario, telecomunicaciones (-17,7%) o inmobiliario (-12,5%) fueron los más perjudicados. En el año, las caídas de las bolsas europeas se han situado en torno al doble dígito, así el Eurostoxx 50 ha registrado un retroceso del 11,74% mientras la bolsa alemana se dejaba un 12,35% y la francesa un 9,5%. Hay que destacar el mejor comportamiento en términos relativos de la bolsa española (-5,56%), gracias al mayor peso del sector financiero que se ha visto favorecido por el alza en los tipos de interés. En EE.UU., el S&P 500 y el Dow Jones acumularon pérdidas anuales del 19,44% y 8,78% respectivamente, mientras el Nasdaq-100 ha caído un 32,97%, por la mayor sensibilidad de la tecnología a las subidas de los tipos de interés. En el semestre, registraron avances del 1,43% para el S&P 500 y del 7,71% para el Dow Jones mientras que el índice tecnológico Nasdaq-100 se dejó un 4,90%. Por sectores, destacan energía (25,7%) y el industrial (12,60%) mientras que, en negativo, telecos (-14%), consumo discrecional (-6,7%) o tecnología (-1,90%). Las bolsas emergentes, medidas por el MSCI Emerging Markets cayeron un 4,43% en el semestre y un 22,37% en el año. En el conjunto del ejercicio, las mayores caídas las han registrado las bolsas asiáticas (-15,46% el Hang Seng) y por el lado positivo, destaca la revalorización de India (4,44%) y Brasil (4,69%).

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En términos generales, se ha seguido diversificando tanto la exposición a sectores como a emisores con el objetivo de minimizar riesgos. A su vez, en este segundo semestre, se ha procedido a rotar la cartera vendiendo bonos con duraciones cortas y comprando mayoritariamente referencias investment grade con buenos fundamentales y duraciones en torno a los 4 años. En este segundo semestre, no se han dado muchas oportunidades en el mercado primario, mayoritariamente copado por emisiones a largo plazo de entidades financieras. En definitiva, en el período hemos mantenido el riesgo de crédito con una duración de la cartera por debajo de su índice de referencia. La duración de la cartera se mantuvo en 2,70 años, por debajo de los 3 años máximos permitida en el folleto del fondo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Iboxx Euro Corporates Performance 1- 3 years (QW5C), sólo a efectos 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. En concreto, en el período las rentabilidades de las clases cartera y estándar ha sido -0,50% y -0,91% respectivamente frente al -0,94% de su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo en la clase cartera ha disminuido un -3,16% en el periodo hasta los 10.669 (miles de euros), mientras que en la clase estándar ha disminuido un -17,32% hasta los 5.257 (miles de euros). El número de participes en la clase cartera aumentó un 61,55% hasta los 3.596 participes, mientras que en la clase estándar el aumento es del 1,64% cerrando en 433 participes. Las rentabilidades de las clases cartera y estándar han sido -0,50% y -0,91% respectivamente en el semestre, mientras que en el año son del -7,60% y del -8,33%. A la fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 2,69 años y una TIR media bruta a precios de mercado del 4,54%.

El ratio de gastos soportado por el fondo en el semestre de la clase cartera ha sido del 0,18% y de la clase estándar un 0,58%, mientras que en el año ascienden al 0,34% y al 1,14% respectivamente. La rentabilidad máxima del fondo ha sido de 0,58% tanto para la clase cartera como para la clase estándar y la mínima de -0,52% para ambas clases. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,36%.

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

Durante el período, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora de la misma categoría ha sido del -1,42%, inferior a la rentabilidad de ambas clases del fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a las inversiones concretas realizadas por el fondo, a cierre del período la inversión directa en renta fija privada pesa un 91,68%, dentro de la cual, el sector financiero continúa teniendo la mayor ponderación 20,41%, seguido de consumo cíclico 11,41% y materiales 11,73%. En la parte de crédito con grado de inversión y dado el contexto macroeconómico se ha aprovechado para rotar la cartera rebajando la exposición a determinados emisores con duraciones más cortas o bien vendiéndolos en su totalidad como Barclays 11/23, BBVA 10/24, NIBC Bank 04/24, Caixabank 04/23, Credit Suisse Flotante 01/26, MTU Aero Engines 07/25, Berry Global 01/25, Toyota 11/27, Brisa 03/23, Dell 06/24, Easyjet 10/23, Teva 03/23, Credit Suisse 04/26, Hella 05/24 y para comprar bonos con duraciones más largas como el bono de Morgan Stanley 10/28, Ryanair 05/26, Bbva Perp, Naturgy 01/26, Anheuser-Busch 12/27, Heidelberg Cement 04/28, Dow Chemical 03/27 y Telefónica 10/28, entre otros. Se procedió también a la compra del ETF AMUNDI EURO CORP BBB 1-5 (EBBB FP).

En cuanto a la exposición a renta fija high yield se ha rebajado el peso con respecto al período anterior situándose en el 13,97% frente al 23,09% anterior y siempre por debajo del permitido en su folleto del 25%, después de haber vendido los bonos Nokia 05/25, Cecotec 06/26, Softbank 04/23, Grifols 05/25, Nexi 04/26, Dometic 09/23, Ferrari 05/25, Drax Finco 11/25 y haber comprado el ETF ISHARES EUR HIGH YIELD CORP ESG A. El peso en pagarés corporativos al final del período ha disminuido hasta el 0% desde el 1,75% del período anterior.

Los valores que más han aportado a la cartera, han sido activos como el bono Telenet 03/28 (+6,20% para un peso medio del 1,30%), Eni Perp (+1,34% para un peso medio del 2,04%), Gestamp (+7,29% para un peso medio del 0,67%), Volkswagen Perp (+2,88% para un peso medio del 1,41%) y el bono de NN Group Perp (+0,88% para un peso medio del 1,47%), y los que más han detruido han sido el bono de Credit Suisse 04/26 (-8,03% para un peso medio del 1,42%), GN Store 11/24 (-5,16% para un peso medio del 1,33%), Ceconomy 06/26 (-13,99% para un peso medio del 0,48%) y el bono Lar España 07/26 (-8,13% para un peso medio del 0,60%).

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza operaciones de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo, a cierre del período, no mantiene operaciones de derivados. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el último semestre ha sido el 3,11% en la clase cartera y del 3,12% en la clase estándar frente al 2,29% de su índice de referencia. En el año, la volatilidad asciende al 2,89% para ambas clases frente al 2,08% del índice de referencia. Asimismo, el VAR histórico ha sido del 3,17% y del 2,82% en la clase cartera y en la clase estándar, respectivamente. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25%, en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

Dada la correlación existente con el crédito, es importante comentar que después de un complicado año bursátil en 2022,

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02305123 - Letra del Tesoro 120523	EUR	992	6,23	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		992	6,23	0	0,00
ES0213307061 - Bankia 1,125% 121126	EUR	0	0,00	90	0,52
ES0813211028 - Banco Bilbao Vizcaya 6% Perpetual	EUR	190	1,19	0	0,00
ES0313679K13 - Bankinter 0,875% 050324	EUR	97	0,61	98	0,57
ES0213307061 - Caixaabank SA 1,125% 121126	EUR	89	0,56	0	0,00
ES0205032040 - Ferrovial Emisiones 0,54% 121128	EUR	78	0,49	84	0,48
ES0305293005 - Greenalia SA 4,95% 151225	EUR	94	0,59	97	0,56
ES0243307016 - Kutxabank SA 0,5% 141027	EUR	86	0,54	88	0,51
ES0343307015 - Kutxabank SA 0,5% 250924	EUR	0	0,00	95	0,55
ES0380907040 - Unicaja Banco SA 1% 011226	EUR	175	1,10	177	1,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		809	5,08	731	4,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.801	11,31	731	4,21
ES0582870I22 - Pagare Sacyr 251022	EUR	0	0,00	100	0,57
ES0505287310 - Pagare Aedas Homes 160922	EUR	0	0,00	93	0,54
ES0573365246 - Pagare Renta Corporacion 051022	EUR	0	0,00	99	0,57
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	292	1,68
TOTAL RENTA FIJA		1.801	11,31	1.022	5,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.801	11,31	1.022	5,88
XS1962513674 - Anglo American Capital 1,625% 110326	EUR	93	0,58	94	0,54
XS2025466413 - Abertis Infraestructuras 0,625% 150725	EUR	91	0,57	93	0,54
BE6320934266 - Anheuser-Busch Inbev SA 2,125% 021227	EUR	280	1,76	0	0,00
FR0013030129 - Credit Agricole SA 3% 211225	EUR	192	1,21	201	1,16
XS2189592616 - Acs Actividades Cons y S 1,375% 170625	EUR	183	1,15	187	1,07
XS2343873597 - Aedas Homes Opco SLU 4% 150826	EUR	84	0,53	84	0,48
XS2177555062 - Amadeus IT Group SA 2,875% 200527	EUR	194	1,22	198	1,14
XS2195511006 - Ams Ag 6% 310725	EUR	0	0,00	93	0,54
XS2393701284 - American Tower Corp 0,4% 150227	EUR	85	0,53	86	0,50
XS2343532417 - Acciona Financiación FIL 1,2% 140125	EUR	92	0,58	95	0,55
DE000A192ZH7 - Vonovia Finance Bv 0,875% 030723	EUR	0	0,00	99	0,57
DE000A28ZQP7 - Vonovia Finance Bv 0,625% 090726	EUR	0	0,00	88	0,51
XS1716820029 - Barclays Plc 0,625% 141123	EUR	0	0,00	200	1,15
XS2456247605 - Basf Se 0,75% 170326	EUR	185	1,16	187	1,08
XS2058729653 - Banco Bilbao Vizcaya ARG 0,375% 021024	EUR	95	0,60	287	1,65
XS2403519601 - Blackstone Private Cre 1,75% 301126	EUR	0	0,00	166	0,95
XS2002532724 - Becton Dickinson Euro 1,208% 040626	EUR	182	1,15	0	0,00
XS2093880735 - Berry Global INC 1% 150125	EUR	188	1,18	276	1,59
DE000A2YNQW7 - Bilfinger SE 4,5% 140624	EUR	201	1,27	201	1,16
XS1872038218 - Bank of Ireland Group 1,375% 290823	EUR	0	0,00	99	0,57
FR0014005OL1 - Arval Service Lease 0% 011025	EUR	180	1,13	179	1,03
XS2055758804 - Caixaabank 0,625% 011024	EUR	95	0,59	95	0,55
XS1729879822 - Prosegur Cash SA 1,375% 040226	EUR	181	1,14	186	1,07
XS2356316872 - Ceconomy AG 1,75% 240626	EUR	0	0,00	71	0,41
XS2385393405 - Cellnex Finance Co SA 1% 150927	EUR	83	0,52	79	0,45
XS2117485677 - CEPSA FINANCE SA 0,75% 120228	EUR	80	0,50	81	0,46
CH0591979635 - Credit Suisse GroupAG Float 160126	EUR	0	0,00	192	1,10
CH0537261858 - Credit Suisse Group AG 3,25% 020426	EUR	0	0,00	196	1,13
XS2193734733 - Dell Bank International 1,625% 240624	EUR	0	0,00	99	0,57
XS1878856803 - Dometic Group Ab 3% 130923	EUR	0	0,00	197	1,13
XS2122485845 - Dow Chemical Co/the 0,5% 150327	EUR	260	1,63	0	0,00
XS2247614063 - Drax Finco PLC 2,625% 011125	EUR	0	0,00	183	1,05
XS1883245331 - DXC Technology CO 1,75% 150126	EUR	276	1,73	0	0,00
XS1505884723 - Easyjet Plc 1,125% 181023	EUR	0	0,00	96	0,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2001315766 - Euronet Worldwide INC 1,375% 220526	EUR	0	0,00	262	1,51
PTFEWAOM0001 - Efecec Power Solutions 4,5% 230724	EUR	92	0,58	94	0,54
FR0013449972 - ELIS SA 1% 030425	EUR	92	0,58	90	0,52
XS2432293673 - Enel Finance Intl NV 0,25% 171125	EUR	91	0,57	93	0,53
XS2242292932 - ENI SPA 2,625% PERPETUAL	EUR	276	1,73	270	1,55
DK0030485271 - Euronext NV 0,125% 170526	EUR	175	1,10	0	0,00
XS1651444140 - Eurofins Scientific SE 2,125% 250724	EUR	197	1,23	199	1,15
XS2009152591 - Easyjet PLC 0,875% 110625	EUR	182	1,14	182	1,05
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	0	0,00	197	1,14
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	0	0,00	98	0,56
XS2325562424 - Fresenius Fin Ireland PL 0,00% 011025	EUR	89	0,56	91	0,52
XS1814065345 - Gestamp Automocion SA 3,25% 300426	EUR	94	0,59	88	0,51
XS2051397961 - Glencore Finance Europe 0,625% 110924	EUR	189	1,19	187	1,08
XS2412258522 - GN Store Nord 0,875% 251124	EUR	179	1,12	189	1,09
XS2292954893 - Goldman Sachs Group Inc 0,25% 260128	EUR	82	0,51	84	0,48
XS1598757760 - Grifols 3,2% 010525	EUR	0	0,00	91	0,52
XS2462324745 - Haleon 1,25% 290326	EUR	92	0,58	96	0,55
XS1810653540 - Heidelbergcement Fin Lux 1,75% 240428	EUR	268	1,68	0	0,00
XS1611167856 - Hella Gmbh & Co KGAA 1% 170524	EUR	0	0,00	196	1,13
XS1298431104 - HSBC Holding 6% Perpetual	EUR	200	1,25	200	1,15
XS1890845875 - Iberdrola Intl 3,25% PERP	EUR	198	1,24	193	1,11
XS2443921056 - Infineon Technologies Ag 0,625% 170225	EUR	94	0,59	96	0,55
XS2240494471 - Intercontinental Hotels 1,625% 081024	EUR	192	1,20	193	1,11
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	190	1,19	295	1,70
XS2067213913 - Intesa Sanpaolo Spa 1,625% 210425	EUR	238	1,49	239	1,38
XS1539114287 - Johnson Controls Intl Pl 1,375% 250225	EUR	191	1,20	192	1,11
XS1346263137 - Kaupthing Conv RegS Cupón Cero 180131	GBP	0	0,00	0	0,00
XS2232027727 - Kion Group AG 1,625% 240925	EUR	175	1,10	189	1,09
XS1196817586 - Kinder Morgan INC 2,25% 160327	EUR	92	0,58	0	0,00
FR0014000774 - La Mondiale 1,75% 200426	EUR	175	1,10	180	1,04
XS2363989273 - Lar Espana Real Estate 1,75% 220726	EUR	80	0,50	88	0,51
XS2490187759 - ManpowerGroup 3,5% 300627	EUR	293	1,84	0	0,00
XS2548080832 - Morgan Stanley 4,813% 251028	EUR	305	1,91	0	0,00
XS2197673747 - Mtu Aero Engines BV 3% 010725	EUR	0	0,00	302	1,74
XS1725580465 - Nordea Bank Abp 3,5% Perpetual	EUR	187	1,18	185	1,06
XS2332219612 - Neinor Homes SLU 4,5% 151026	EUR	0	0,00	81	0,47
XS2332589972 - Nexi Spa 1,625% 300426	EUR	0	0,00	81	0,47
XS1821883102 - Netflix Inc 3,625% 150527	EUR	96	0,60	94	0,54
XS1978668298 - Nibc Bank NV 2% 090424	EUR	0	0,00	99	0,57
XS1076781589 - NN Group NV 4,375% PERPETUAL	EUR	201	1,26	196	1,13
XS2171759256 - Nokia Oyj 2,375% 150525	EUR	0	0,00	192	1,11
XS2156506854 - Naturgy Finance BV 1,25% 150126	EUR	276	1,73	0	0,00
XS2560415965 - Metso Outotec OYJ 4,875% 071227	EUR	100	0,63	0	0,00
XS1405780617 - Perkinelmer Inc 1,875% 190726	EUR	184	1,16	0	0,00
XS2360853332 - Prosus NV 1,288% 130729	EUR	76	0,47	74	0,43
PTVAAOM0001 - VAA Vista Alegre ATL 4,5% 211024	EUR	93	0,58	97	0,56
XS2180509999 - Ferrari NV 1,5% 270525	EUR	0	0,00	193	1,11
FR0014000N24 - Renault Sa 2,375% 250526	EUR	0	0,00	171	0,99
XS2320533131 - Repsol International 2,5% PERPETUAL	EUR	86	0,54	83	0,48
XS2344385815 - Ryanair DAC 0,875% 250526	EUR	266	1,67	0	0,00
XS2441296923 - Santander Consumer Finance 0,5% 110825	EUR	91	0,57	94	0,54
XS2324321285 - Banco Santander Sa 0,5% 240327	EUR	177	1,11	181	1,04
XS1788605936 - Securitas Ab 1,25% 060325	EUR	186	1,17	191	1,10
XS2189594315 - Sig Combibloc Purchaser 2,125% 180625	EUR	192	1,21	191	1,10
XS1849518276 - Smurfit Kappa Acquisitio 2,875% 150126	EUR	196	1,23	199	1,15
XS2178832379 - Stellantis NV 3,375% 070723	EUR	0	0,00	104	0,60
XS1388625425 - Stellantis 3,75% 290324	EUR	0	0,00	102	0,59
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	86	0,54	86	0,50
XS1550951138 - Telefonica Emisiones SAU 2,318% 171028	EUR	275	1,73	0	0,00
XS2086868010 - Tesco Corp Treasury Serv 0,875% 290526	EUR	180	1,13	182	1,05
XS1716212243 - Titan Global Finance PLC 2,375% 161124	EUR	0	0,00	140	0,80
XS2407913586 - Thermo Fisher SC Fnce I 0% 181123	EUR	0	0,00	98	0,56
BE6300371273 - Telenet Finance Lux Note 3,5% 010328	EUR	181	1,13	170	0,98
XS2338955805 - Toyota Motor Credit Corp 0,125% 051127	EUR	0	0,00	172	0,99
FR0014000UC8 - Unibail Rodam Westfld 0,625% 040527	EUR	85	0,53	84	0,48
XS1206977495 - Unipol Gruppo Spa 3% 180325	EUR	299	1,88	299	1,72
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	0	0,00	86	0,50
XS2440678915 - Volvo Treasury 0,625% 140225	EUR	0	0,00	193	1,11
XS2282093769 - Volkswagen Leas Gmbh 0% 120723	EUR	0	0,00	49	0,28
AT000B122080 - Volksbank Wien Ag 0,875% 230326	EUR	88	0,55	90	0,52
XS179938995 - Volkswagen Intl Fin Nv 3,375% PERPETUAL	EUR	192	1,21	185	1,06
XS1629658755 - Volkswagen Intl Fin Nv 2,7% Perpetual	EUR	0	0,00	100	0,58
XS243361719 - Wizz Air Finance Company 1% 190126	EUR	83	0,52	82	0,47
XS2351032227 - Worley us Finance Sub 0,875% 090626	EUR	174	1,09	179	1,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1794084068 - Wpp Finance 2016 1,375% 200325	EUR	189	1,18	194	1,11
XS2196322312 - Exxon Mobil Corporation 0,524% 260628	EUR	253	1,59	0	0,00
FI4000496302 - Yit Oyj 3,25% 150126	EUR	152	0,95	163	0,94
XS2194288390 - Synthomer PLC 3,875% 010725	EUR	91	0,57	91	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.551	78,81	14.315	82,39
PTBSSJOM0014 - Brisa Concessao Rodov 2% 220323	EUR	0	0,00	403	2,32
XS1752476538 - Caixaabank 0,75% 180423	EUR	0	0,00	200	1,15
XS2081491727 - Servicios medio ambiente 0,815% 041223	EUR	194	1,22	0	0,00
XS1409362784 - Fce Bank Plc 1,615% 110523	EUR	0	0,00	99	0,57
XS2084510069 - Fresenius Medical Care A 0,25% 291123	EUR	97	0,61	0	0,00
XS2082323630 - ArcelorMittal 1% 190523	EUR	199	1,25	297	1,71
XS1811213781 - Softbank Group Corp 4% 200423	EUR	0	0,00	195	1,12
XS1211040917 - Teva Pharm Fnc NL II 1,25% 310323	EUR	0	0,00	97	0,56
XS2282093769 - Volkswagen Leas Gmbh 0% 120723	EUR	49	0,31	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		539	3,39	1.291	7,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.091	82,20	15.605	89,82
TOTAL RENTA FIJA		13.091	82,20	15.605	89,82
IE00BJK55C48 - ETF Ishares EUR High Yield Corp ESG A	EUR	304	1,91	0	0,00
LU1525418643 - ETF Index Euro Corp BBB 1 5	EUR	298	1,87	0	0,00
TOTAL IIC		602	3,78	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.693	85,98	15.605	89,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.494	97,29	16.628	95,70

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

No aplica.