

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 30/50, FI

Nº Registro CNMV: 811

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: 15/01/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 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 Total Return (para la renta variable) y Letras del Tesoro español a un año (para la renta fija). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Invierte entre 30%-50% de la exposición total en renta variable de cualquier sector, fundamentalmente de elevada capitalización bursátil sin descartar media o baja capitalización, de emisores y mercados de Estados Unidos, Europa y Japón, sin descartar minoritariamente otros emisores/mercados incluido países emergentes. El resto, en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no cotizados, líquidos); emitida y cotizada en países de la OCDE, incluidos emergentes, en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). Se podrá invertir hasta 20% de la exposición en renta fija de baja calidad (inferior a BBB-), incluso sin calificación. La exposición al riesgo divisa podrá superar el 30% de la exposición total. Podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en mercados/emisores emergentes. Operativa en instrumentos derivados Cobertura e inversión. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

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	0,04	0,28	0,26	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,40	-0,40	-0,01	-0,39

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	40.589,96	33.427,19
Nº de Partícipes	2.831	2.513
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	50.658	1.248,0344
2021	24.752	1.365,6952
2020	27.671	1.318,3341
2019	41.680	1.403,6786

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	1,01		1,01	2,00		2,00	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)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-0,07	-2,23	-5,84					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,51	10-11-2022				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		7,16	7,14	9,52					
Ibex-35		15,12	16,65	19,64					
Letra Tesoro 1 año		2,15	1,78	0,61					
INDICE		8,78	8,33	10,84					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		6,47							

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

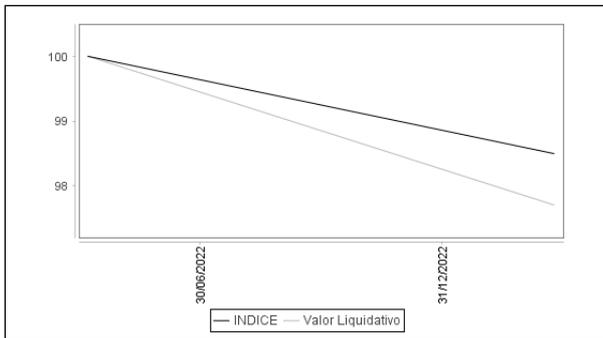
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	2,13	0,53	0,53	0,53	0,53	2,15	2,14	2,12	2,11

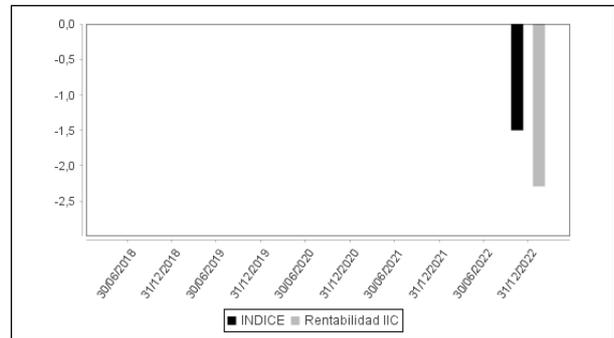
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 21 de Enero de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	49.616	97,94	37.906	88,78
* Cartera interior	17.685	34,91	13.834	32,40
* Cartera exterior	31.809	62,79	23.987	56,18
* Intereses de la cartera de inversión	122	0,24	85	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.888	3,73	4.808	11,26
(+/-) RESTO	-846	-1,67	-18	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	50.658	100,00 %	42.696	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	42.696	24.752	24.752	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,01	64,85	73,89	-54,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,61	-7,38	-8,94	-418,27
(+) Rendimientos de gestión	-1,52	-6,27	-6,75	-430,57
+ 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)	-1,04	-0,70	-1,81	129,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,66	-4,74	-4,51	-78,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,03	0,00	-193,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,22	-0,93	-0,46	-136,11
± Otros resultados	-0,02	0,07	0,03	-152,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,09	-1,11	-2,19	12,30
- Comisión de gestión	-1,01	-0,99	-2,00	58,33
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	58,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	4,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-69,51
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,06	-39,41
(+) 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)	50.658	42.696	50.658	

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

3. Inversiones financieras

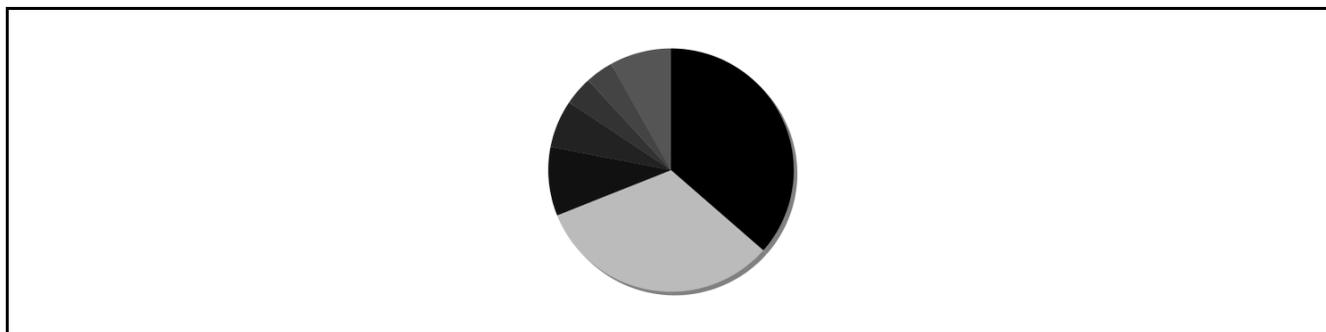
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.684	28,99	11.403	26,71
TOTAL RENTA FIJA	14.684	28,99	11.403	26,71
TOTAL RV COTIZADA	3.001	5,92	2.432	5,69
TOTAL RENTA VARIABLE	3.001	5,92	2.432	5,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.685	34,91	13.834	32,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.768	25,20	8.991	21,06
TOTAL RENTA FIJA	12.768	25,20	8.991	21,06
TOTAL RV COTIZADA	15.775	31,14	12.635	29,59
TOTAL RENTA VARIABLE	15.775	31,14	12.635	29,59
TOTAL IIC	3.265	6,45	2.361	5,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	31.809	62,79	23.987	56,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	49.494	97,70	37.821	88,58

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. 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 399.879.036,13 euros, suponiendo un 823,51% 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 396.767.209,71 euros, suponiendo un 817,11% 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

<p>El periodo de referencia de este informe es del 30 de junio de 2022 al 31 de diciembre de 2022.</p> <p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>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.</p>
--

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 el semestre las decisiones generales de inversión han ido encaminadas, por la parte de la renta variable, a incrementar ligeramente el riesgo. En concreto, hemos subido el porcentaje de inversión de renta variable desde el 35% hasta el 37%. El racional de este movimiento es el de aprovecharnos de las caídas fuertes de los mercados para, paulatinamente y con un horizonte de medio plazo, adquirir compañías que ya teníamos en cartera a precios más atractivos. Dentro de la renta variable, la cartera se encuentra diversificada tanto geográficamente (mayoría de posiciones en EE.UU. y, en menor medida, en Europa) como sectorialmente. Por la parte de renta fija comentar que, aprovechando el alza de rentabilidades, hemos aprovechado para incrementar ligeramente la TIR y duración de la cartera. En concreto, hemos pasado de una TIR del 1,36% a principio de periodo a una del 3,46% a final del periodo, y una duración de 1,42 años a una de 1,75. Además, comentar que la deuda pública supone el 48% de la cartera (activo con mayor peso) y la renta fija privada el 13% aproximadamente (mayoritariamente de grado de inversión y en menor medida high yield). A modo de resumen, la renta fija supone aproximadamente el 60% del patrimonio del fondo (frente al 53,5% del periodo anterior).

En definitiva, aprovechando la debilidad del mercado, hemos puesto a trabajar la liquidez. Dicha liquidez ha ido

encaminada a inversiones tanto en renta fija como en renta variable. Todo ello de forma moderada, hasta que no veamos con mayor claridad la evolución de las economías y de los beneficios empresariales. A cierre de periodo, tras estas inversiones, la liquidez supone un 2,2% aproximadamente del patrimonio.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Global Titans 50 Total Return en euros (para la renta variable) y Letras del Tesoro español a un año (para la renta fija). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice, es decir, es un índice meramente informativo. La rentabilidad del dicho índice ha sido del -2,03% en el periodo, ligeramente superior a la del fondo.

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

El patrimonio del fondo al cierre del semestre alcanza 50.657 miles de euros, un 18,65% superior respecto a finales de junio. El número de partícipes creció un 12,65%, hasta los 2.831. Rural Mixto Internacional 30/50 FI ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 1.248,0343 eur, lo que implica una rentabilidad del -2,29% (-8,65% en el conjunto del año). Los gastos totales soportados por el fondo en el periodo fueron del 1,06% (2,13% en el conjunto del año). La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el último trimestre fue del 1,51%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -1,15%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 0,40%.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,44% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por la parte de renta variable hemos incrementado el peso en muchas compañías que ya teníamos en cartera. Por citar algunas de ellas, estamos hablando de Sanofi, Iberdrola, Apple, Thermofisher, Salesforce, ASML, Amazon, Roche, Total, Microsoft, Nestle, BNP, Exxon, Wells Fargo, Inditex, Micron, JP Morgan, Pfizer, IAG, Santander, Oracle, Mercedes, Toyota, Alphabet, Accentura o Cisco. Por otro lado, hemos añadido una posición nueva en Novartis, compañía farmacéutica suiza que está cotizando muy barata (8% rentabilidad sobre el flujo de caja libre). El equipo directivo está gestionando pensando en el accionista en primer lugar, primando spin off de su división de genéricos para aflorar valor o recomprando acciones en vez de crecer de forma inorgánica de forma alocada. Además, su pipeline a corto plazo podría ser un catalizador para el valor. Por el lado de las desinversiones, hemos vendido totalmente la posición en Danone, debido a que la exposición a Rusia del grupo era algo elevada (en torno a un 5% de las ventas) y en Stellantis. Por último, comentar que hemos reducido ligeramente la posición en Artech.

En cuanto a la renta fija, hemos comprado deuda del grupo japonés Softbank vencimiento 2024 con una TIR del 6,70% y del grupo automovilístico Volvo, con un vencimiento del 2024 y una TIR del 2,2%. En la segunda parte del semestre, compramos deuda de las compañías Wells Fargo, Volkswagen, Arcelor, Euronext y Bayer. Estas compras estuvieron centradas en vencimientos del año 2025 y las tires fueron muy atractivas en todos los casos. Por la parte de deuda pública (principal activo del fondo) hemos incrementado la exposición a deuda pública de EE.UU., de Italia y de España, amén de dar entrada a deuda francesa. Todas estas inversiones han estado centradas en vencimientos entre 2023 y 2027 y con TIRs mucho más atractivas que en el periodo anterior. Por el lado de las desinversiones hemos vendido la pequeña posición que manteníamos en bonos de Nokia.

A efectos de las inversiones en cartera, comentar que Fitch, Moody's y S&P han mantenido el rating del Reino de España en A-, Baa1 y A respectivamente; las tres con outlook estable, ya que S&P ha mejorado en marzo la perspectiva del país. 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 (le baja la perspectiva de estable a negativa). Las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating de Alemania en AAA, Aaa y AAA

respectivamente, con perspectiva estable. Las tres principales agencias de calificación, Fitch, Moody's y S&P, han mantenido el rating de EE.UU. en AAA, Aaa y AA+ respectivamente, con perspectiva estable. En cuanto al rating del Tesoro de Francia: Aa2 (estable) por Moody's, AA (estable) por Fitch y AA por S&P que ha rebajado la perspectiva a negativa en diciembre desde estable.

En renta variable destacar el comportamiento de TotalEnergies, con una subida del 20% para un peso medio del 0,9%. A pesar de la caída del 25% del precio del petróleo en el semestre, la compañía francesa energética va a generar un beneficio en 2022 de más de 35.000 millones (record histórico) y aun así cotiza a una interesante valoración de menos de 5 veces sus beneficios. A continuación mencionar la contribución del banco estadounidense JP Morgan, con un alza del 21% para un peso medio del 0,8%. El escenario de tipos en EE.UU. también es favorable para los bancos, si bien es verdad que a entidades como JP también les afecta negativamente la volatilidad de los mercados, la cual ha sido elevada. Aun con todo, teniendo en cuenta probablemente que el primer semestre había sido más flojo para la cotización, ha pesado más el escenario de tipos al alza que otras cuestiones. En tercer lugar, destacar la contribución de Netflix, con un alza del 34% para un peso medio del 0,3%. El mercado, después de la fuerte caída del valor en los anteriores trimestres, empieza a poner en números su incipiente negocio publicitario. En cuanto a la renta fija, el crédito high yield ha sido el mayor contribuidor de rentabilidad en el periodo. Por ejemplo, las IICs que mantenemos en cartera que invierten en esta clase de activo (y que tienen un peso del 6,4%) se revalorizaron un 5% de media en el periodo aproximadamente.

Por el lado negativo, el valor que más rentabilidad drenó al fondo fue Alphabet (-19% para un peso medio del 2,6%), lastrada por la debilidad de la publicidad digital (-15% Youtube respecto a estimaciones) y por un incremento del número de empleados no esperado (+13.000 empleados nuevos sólo en el tercer trimestre). La segunda posición que más rentabilidad restó fue Amazon (-21% para un peso medio del 2,1%). El gigante tecnológico tiene que demostrar que es capaz de reducir costes en sus proyectos no rentables. El tercer mayor detractor fue otra tecnológica, Microsoft (con una caída del 6% para un peso medio del 3%). Fortaleza del dólar, mayores costes energéticos, debilidad de la demanda de ordenadores son algunos de los factores que han rebajado las estimaciones de beneficio de Microsoft ligeramente a la baja. En renta fija claramente el activo que más rentabilidad drenó en el semestre fue la posición que mantenemos en deuda soberana de EE.UU., que se vio lastrada tanto por el alza de rentabilidades como, sobre todo, por la depreciación del dólar en la segunda parte del semestre.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se realizan operaciones de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no mantiene posiciones en instrumentos derivados a cierre de periodo. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días. Como consecuencia de la inversión en IICs, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 5,15%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

3. EVOLUCION 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 7,16%, frente al 8,78% de su índice de referencia (datos trimestrales). 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 del fondo a 31 de diciembre es del 6,47%. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el

comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2022, Gescooperativo SGIIC ha ejercido, en representación de Rural Mixto Internacional 30/50, 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: Cellnex, IAG, Iberdrola, Inditex, Repsol, Santander, Telefónica, Siemens y ASML. El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos a la independencia del consejo de administración y los planes de remuneración. También en menor medida en contra de ciertas políticas financieras (principalmente emisiones de bonos convertibles) u operaciones corporativas (sobre todo ampliaciones de capital), entre otras. Gescooperativo publicará anualmente la aplicación de su política de implicación, incluida una descripción general de su comportamiento en relación con sus derechos de voto y una explicación de las votaciones más importantes. Esta información estará disponible públicamente en <https://www.gescooperativo.es/es/nuestro-compromiso>

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 20% 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 ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis que ha ascendido en el año a 1.651,43 euros, prestado por los proveedores JP Morgan (146,64), Bernstein (1.035,10), Santander (293,55) y Kepler (176,13). El presupuesto de análisis establecido para 2023 asciende a 1.566,21 euros, lo que representa un 0,007% 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.

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

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

desaceleración de la actividad económica. Al igual que en la deuda soberana, empezamos a ver oportunidades en el crédito, sobre todo de mayor calidad y, de aquellas compañías con buenos fundamentales.

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

Con estas perspectivas de mercado comentadas, esperamos mantener una duración algo más elevada que la que hemos tenido en los últimos trimestres, si bien de forma moderada, sobre todo hasta que no haya más visibilidad con la evolución de los tipos de interés. En renta variable seguiremos manteniendo un rango medio de exposición (37%-40%). A nivel geográfico y sectorial, el fondo va a seguir con una cartera muy diversificada.

Con todo ello, somos moderadamente positivos con el comportamiento esperado del fondo, sobre todo una vez que el mercado ya ha puesto en precio, con las caídas generalizadas de los distintos activos durante 2022, la situación actual tan

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B62 - Bono del Estado 0,35% 300723	EUR	0	0,00	996	2,33
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	936	1,85	0	0,00
ES0000012F92 - Bono del Estado Cupon Cero 310125	EUR	470	0,93	0	0,00
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	907	1,79	0	0,00
ES0000012G91 - Bono del Estado Cupon Cero 310126	EUR	455	0,90	0	0,00
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	960	1,90	982	2,30
ES0000012H33 - Bono del Estado Cupon Cero 310524	EUR	960	1,90	982	2,30
ES0000012J15 - Bono del Estado 0% 310127	EUR	438	0,86	0	0,00
ES0000012K38 - Bono del Estado 0,00% 310525	EUR	1.848	3,65	960	2,25
ES00000123X3 - Bono del Estado 4,4% 311023	EUR	0	0,00	1.048	2,45
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	0	0,00	989	2,32
ES0000101602 - Ob.Comunidad de Madrid 4,125% 210524	EUR	516	1,02	529	1,24
ES0000101768 - Comunidad Madrid 0,997% 300924	EUR	1.256	2,48	1.307	3,06
ES0001352576 - Xunta de Galicia 0% 121223	EUR	0	0,00	988	2,31
ES00000121G2 - Bono del Estado 4,8% 310124	EUR	1.041	2,05	1.061	2,48
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.786	19,32	9.840	23,05
ES0000107138 - Comunidad Aragón 4,815% 101022	EUR	0	0,00	1.044	2,45
ES0000012B62 - Bono del Estado 0,35% 300723	EUR	986	1,95	0	0,00
ES0001351594 - Junta de Castilla y León 0% 311023	EUR	980	1,93	0	0,00
ES0L02310065 - Letra del Tesoro 061023	EUR	979	1,93	0	0,00
ES0L02309083 - Letra del Tesoro 080923	EUR	978	1,93	0	0,00
ES0000101636 - Comunidad Madrid 3,875% 010922	EUR	0	0,00	518	1,21
ES0001352576 - Xunta de Galicia 0% 121223	EUR	975	1,93	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.898	9,67	1.562	3,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.684	28,99	11.403	26,71
TOTAL RENTA FIJA		14.684	28,99	11.403	26,71
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	179	0,35	215	0,50
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	185	0,36	185	0,43
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	264	0,52	125	0,29
LU1598757687 - Ac.ArcelorMittal	EUR	246	0,49	215	0,50
ES0105521001 - Ac.Arteche Lantegi Elkarte SA	EUR	0	0,00	46	0,11
ES0140609019 - Ac.CaixaBank	EUR	257	0,51	232	0,54
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	94	0,19	135	0,32
ES0144580Y14 - Ac.lberdrola	EUR	328	0,65	198	0,46
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	373	0,74	216	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	401	0,79	379	0,89
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	504	1,00	242	0,57
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	169	0,33	243	0,57
TOTAL RV COTIZADA		3.001	5,92	2.432	5,69
TOTAL RENTA VARIABLE		3.001	5,92	2.432	5,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.685	34,91	13.834	32,40
DE0001104883 - Bundeschatzanweisungen 0,2% 140624	EUR	960	1,90	0	0,00
DE0001104883 - Bundeschatzanweisungen 0,2% 140624	EUR	0	0,00	991	2,32
IT0005045270 - Buoni Poliennali Tesoro 2,5% 011224	EUR	1.480	2,92	1.022	2,39
IT0005246340 - Buoni Poliennali Tesoro 1,85% 150524	EUR	982	1,94	1.009	2,36
IT0005493298 - Buoni Poliennali Tesoro 1,20% 150825	EUR	1.406	2,78	0	0,00
FR0014001N46 - France Government 0% 250224	EUR	964	1,90	0	0,00
FR0014007TY9 - France Govt of 0% 250225	EUR	1.875	3,70	0	0,00
US91282CER88 - Us Treasury N/B 2,5% 310524	USD	453	0,89	473	1,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.119	16,03	3.494	8,18
IT0005366007 - Buoni Poliennali Del Tes 1% 150722	EUR	0	0,00	1.998	4,68
US91282CAK71 - Us Treasury N/B 0,125% 150923	USD	447	0,88	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		447	0,88	1.998	4,68
FR00140098S7 - Credit Agricole SA 1% 180925	EUR	94	0,19	96	0,23
FR0014008FH1 - Arval Service Lease 0,875% 170225	EUR	187	0,37	189	0,44
XS2199265617 - Bayer Ag 0,375% 060724	EUR	190	0,37	0	0,00
XS1789623029 - Euronext NV 1,00% 180425	EUR	187	0,37	0	0,00
XS1651444140 - Eurofins Scientific SE 2,125% 250724	EUR	196	0,39	199	0,47
XS2412258522 - GN Store Nord 0,875% 251124	EUR	179	0,35	189	0,44
XS2240507801 - Informa PLC 2,125% 061025	EUR	190	0,37	195	0,46
FR0013509627 - Jodecaux SA 2,00% 170124	EUR	193	0,38	198	0,46
BE0002846278 - KBC Group 1,5% 290326	EUR	188	0,37	193	0,45
FR001400A5N5 - Kering 1,25% 050525	EUR	191	0,38	197	0,46
XS2232027727 - Kion Group AG 1,625% 240925	EUR	175	0,35	189	0,44
XS1936308391 - ArcelorMittal 2,125% 170124	EUR	197	0,39	0	0,00
XS2171759256 - Nokia Oyj 2,375% 150525	EUR	0	0,00	96	0,23
XS2180509999 - Ferrari NV 1,5% 270525	EUR	94	0,19	97	0,23
XS2325693369 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	196	0,39	0	0,00
XS2479591062 - Sacyr SA 3,25% 020424	EUR	0	0,00	197	0,46
XS2361253862 - Softbank Group Corp 2,125% 060724	EUR	92	0,18	0	0,00
XS2325733413 - Stellantis NV 0,625% 300327	EUR	86	0,17	86	0,20
XS2321651031 - Via Celere Desarrollos 5,25% 010426	EUR	89	0,18	86	0,20
XS2527786755 - Volvo Treasury 2,125% 010924	EUR	195	0,39	0	0,00
XS2554487905 - Volkswagen Intl Fin nv 4,125% 151125	EUR	99	0,20	0	0,00
XS1987097430 - Wells Fargo & Company 0,5% 260424	EUR	191	0,38	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.210	6,34	2.206	5,17
XS1322536506 - Intl Consolidated Airin 0,625% 171122	EUR	0	0,00	98	0,23
XS1629759439 - Bono ICO 0,53% 200623	EUR	992	1,96	996	2,33
XS1757843146 - Pirelli & C Spa 1,375% 250123	EUR	0	0,00	100	0,23
XS1266662763 - Softbank Group Corp 4% 300722	EUR	0	0,00	99	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		992	1,96	1.293	3,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.768	25,20	8.991	21,06
TOTAL RENTA FIJA		12.768	25,20	8.991	21,06
US00287Y1091 - Ac.Abbvie Inc	USD	386	0,76	227	0,53
US00724F1012 - Ac.Adobe Systems Inc	USD	173	0,34	140	0,33
US0231351067 - Ac.Amazon	USD	871	1,72	800	1,87
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	528	1,04	302	0,71
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	374	0,74	320	0,75
US64110L1061 - Ac.Netflix Inc	USD	152	0,30	92	0,21
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	191	0,38	100	0,23
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	279	0,55	202	0,47
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	446	0,88	357	0,84
IE00B4BNMY34 - Ac.Accenture PLC CL A	USD	187	0,37	146	0,34
DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg	EUR	241	0,48	219	0,51
US0091581068 - Ac.Air Products & Chemical INC	USD	288	0,57	229	0,54
US0378331005 - Ac.Apple	USD	1.311	2,59	1.108	2,60
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	302	0,60	205	0,48
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	326	0,64	233	0,55
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	223	0,44	102	0,24
US79466L3024 - Ac.SalesForce.com	USD	136	0,27	126	0,29
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	307	0,61	221	0,52
FR0000120644 - Ac.Danone	EUR	0	0,00	43	0,10
DE0005552004 - Ac.Deutsche post ag reg	EUR	176	0,35	179	0,42
FR0014008VX5 - Ac.Euroapi Sasu	EUR	1	0,00	1	0,00
US30231G1022 - Ac.Exxon Mobil Corporation	USD	237	0,47	106	0,25
US30303M1027 - Ac.Meta Plataforms Inc Class A	USD	330	0,65	345	0,81
US02079K1079 - Ac.Alphabet Clase C	USD	1.111	2,19	1.085	2,54
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	347	0,68	305	0,71
US48251W1045 - Ac.KKR & CO INC	USD	347	0,68	353	0,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120321 - Ac.L'oreal	EUR	334	0,66	0	0,00
US5951121038 - Ac.Micron Technology Inc	USD	173	0,34	169	0,40
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	1.344	2,65	1.151	2,70
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	476	0,94	344	0,81
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	380	0,75	334	0,78
CH0012005267 - Ac.Novartis Ag Reg	CHF	254	0,50	0	0,00
US67066G1040 - Ac.Nvidia Corp	USD	437	0,86	318	0,75
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	191	0,38	150	0,35
US7427181091 - Ac.Procter & Gamble Co	USD	418	0,82	336	0,79
GB0007188757 - Ac.Rio Tinto PLC	GBP	196	0,39	171	0,40
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	250	0,49	223	0,52
US7960508882 - Ac.Samsung Electronics Gdr	USD	206	0,41	208	0,49
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	135	0,27	61	0,14
GB00BP6MXD84 - Ac.Shell Plc New	EUR	344	0,68	323	0,76
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	207	0,41	155	0,36
NL00150001Q9 - Ac.Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	0	0,00	141	0,33
US8923313071 - Ac.Toyota Motor Corp Spon Adr	USD	281	0,55	250	0,59
US883561023 - Ac.Thermo Fisher Scientific Inc	USD	257	0,51	207	0,49
GB00B10RZP78 - Ac.Unilever Plc	GBP	189	0,37	173	0,40
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	203	0,40	225	0,53
US9497461015 - Ac.Wells Fargo & Company	USD	231	0,46	149	0,35
TOTAL RV COTIZADA		15.775	31,14	12.635	29,59
TOTAL RENTA VARIABLE		15.775	31,14	12.635	29,59
LU0658025209 - Axa Im FIIS Eur Sh Duration HY A EUR	EUR	1.069	2,11	643	1,51
LU0891843558 - Candriam Bonds Euro High Yield V	EUR	1.049	2,07	618	1,45
FI4000233259 - Evli European High Yield Ib EUR	EUR	640	1,26	618	1,45
IE00B96G6Y08 - MUZINICH EUROPEYIELD "H" (EURHDG) ACC	EUR	508	1,00	482	1,13
TOTAL IIC		3.265	6,45	2.361	5,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		31.809	62,79	23.987	56,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		49.494	97,70	37.821	88,58

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 20 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, 13 personas. La cuantía total de la remuneración abonada a toda la plantilla por la sociedad durante el año 2022 ascendió a 1.266,5 miles de euros, de los cuales 1.074,3 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 192,2 miles de euros a retribución variable. Los 20 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 462,4 miles de euros (369,7 de remuneración fija, y 92,7 de remuneración variable). La remuneración abonada a nueve empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 509,95 miles de euros, de los cuales 441,74 miles de euros corresponden a remuneración fija y 68,21 miles de 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.